全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股民必须把握的四大炒股要领

STOCK MARKET

炒股四要

把握知识要点

解悟分析要略

精通实战要诀

守住风险要害

金士发／编著

中国致公出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

STOCK MARKET

炒股四要

金士发 / 编著

把握知识要点
解悟分析要略
精通实战要诀
守住风险要害

中国致公出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

炒股四要:把握知识要点、解悟分析要略、精通实战要诀、守住风险要害/金士发编著.—北京:中国致公出版社,2007.7
ISBN 978-7-80179-592-2

Ⅰ.炒… Ⅱ.金… Ⅲ.股票-证券交易-基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 096134 号

炒股四要:把握知识要点、解悟分析要略、精通实战要诀、守住风险要害

编　　著:金士发
责任编辑:维　民

出版发行:中国致公出版社
(北京市西城区太平桥大街 4 号　电话 66168543　邮编 100034)
经　　销:全国新华书店
印　　刷:河北省大厂回族自治县彩虹印刷有限公司印刷
印　　数:1—5000 册

开　　本:700×1000　1/16 开
印　　张:17.5
字　　数:280 千字
版　　次:2007 年 9 月第 1 版　2007 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-80179-592-2　　**定价:**29.80 元

版权所有　翻印必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

在投资这个赛场上,有很多人将自己的投资业绩归咎于运气,尤其是股市调整时,许多投资者唉声叹气、忿忿不平:"为什么我的运气这么差,一买股票就下跌!"而真正的投资大师从来就不相信运气的作用,巴菲特最著名的演讲《价值投资为什么能够持续战胜市场》中将那些靠运气投资的人讽刺为猩猩掷硬币。

股票市场最吸引人的地方就在于它给普通老百姓提供了一个比较公平的投资机会,每天我们的身边都会有人成为这个大潮里的一员,不管是新的跟进者还是在股市里沉浮多年的老手,都在一个盘子里竞争着。我们会看到这样的消息:小股民一周赚了 146 万,被称为"中国巴菲特"的林园更是把 8000 元炒成了 4 个亿! 一位投资界名人说过:"股市出现神话的时候,就是买股的最好机会。"

那么机会来了的时候,投资者第一要做的是什么呢? 众多专家和老股民的经验与理论都告诉我们,投资要具备理性的头脑。

但是在魔术般变化莫测的市场面前,投资者要保持理性的决策是一件非常困难的事情,很多投资者眼看着别人赚钱也忍不住扑进市场,然而缺少信息和技能往往使投资者放弃自己的独立判断,转而任由市场摆布,将自己的资金交托给"运气",结果常常是一梦醒来转头空。

曾有位大师说过,如果你觉得是运气让你亏了钱,那么说明你还不懂股市。在看了无数的投资大师的传记和箴言之后,我们可以得出结论:投资从来不靠运气。投资需要必备的知识、精准的判断和果断的决策。但是对于新股民来说,这些都是很困难的事。

目前市场上的股票书,要么限于初等知识,无法让新股民真正成为股市里的弄潮者;要么太过专业,限于理论,实践性不够强,无法让新股民上手。鉴于新股民面临的这种窘境,编者组织数十位专家和老股民,编撰了这本书,希望能让新股民从入市的基本操作开始,成为真正的股市弄潮者。本书汇集了各位专家股民近二十载的读书札记和有感而发且经过实践检验的一些心得,试图为新股民引导一条正确的道路,让大家共同来分享中国经济发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展的成果。

如果你不再犹豫,如果你对股市有兴趣,如果你渴望成为中国股市发展与繁荣的见证者,请按下面的步骤行动。

祝你在新一轮的牛市中,骑牛看风景,数大钞!

编 者

2007 年 8 月于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一篇　把握知识要点

CHAO GU SI YAO

第一章　认识股票——“股”往“金”来 …………………………… (2)

第一节　股票的概念 …………………………………………… (2)

第二节　股票的分类 …………………………………………… (3)

1. 普通股、优先股、后配股 ……………………………… (3)

2. A 股、B 股、H 股、S 股、N 股 ………………………… (4)

3. ST 股、PT 股、G 股 ………………………………………… (4)

4. 红筹股、蓝筹股 ……………………………………………… (6)

5. 记名股、不记名股 …………………………………………… (6)

6. 国家股、法人股、个人股、外资股 …………………… (7)

7. 绩优股、绩差股、垃圾股 ………………………………… (8)

第三节　股票的价值 …………………………………………… (9)

1. 股票的面值 …………………………………………………… (9)

2. 股票的净值 …………………………………………………… (9)

3. 股票的清算价格 …………………………………………… (10)

4. 股票的发行价 ……………………………………………… (10)

5. 股票的市价 ………………………………………………… (10)

第四节　股票与基金、债券、储蓄的区别 …………………… (10)

1. 投资者地位不同 …………………………………………… (11)

2. 风险程度不同 ……………………………………………… (11)

3. 收益情况不同 ……………………………………………… (11)

4. 投资方式不同 ……………………………………………… (11)

5. 价格取向不同 ……………………………………………… (11)

6. 投资回收方式不同 ………………………………………… (11)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 选择股票的理由 ……………………………………… (12)
1. 做自己没有能力做到的生意 ……………………………… (12)
2. 做自己不懂的生意 ……………………………………… (12)
3. 成本比较低 ……………………………………………… (12)
4. 不受行业环境的限制 …………………………………… (12)
5. 资金进出自由 …………………………………………… (12)
第六节 股票的投资收益 ……………………………………… (13)
1. 股息和红利的发放方式 ………………………………… (14)
2. 除权与除息 ……………………………………………… (15)
3. 送红股的利弊 …………………………………………… (15)
4. 配股 ……………………………………………………… (17)
附:常见术语 ……………………………………………… (18)

第二章 了解股份公司——公报私"酬" …………………… (22)

第一节 股份公司的概念 ……………………………………… (22)
第二节 股份公司的设立程序 ………………………………… (23)
1. 发起设立的程序 ………………………………………… (23)
2. 募集设立的程序 ………………………………………… (24)
第三节 股份公司的上市过程 ………………………………… (25)
第四节 股票的发行 …………………………………………… (26)
1. 股票发行条件 …………………………………………… (26)
2. 股票发行方式 …………………………………………… (28)
3. 股票发行价格 …………………………………………… (28)

第三章 走进股票市场——登堂入"市" …………………… (32)

第一节 股票市场的概念与地位 ……………………………… (32)
第二节 股票的发行市场 ……………………………………… (33)
第三节 股票的交易市场 ……………………………………… (34)
1. 股票交易市场分类 ……………………………………… (34)
2. 我国股票交易市场主体 ………………………………… (34)
第四节 证券交易所 …………………………………………… (36)
第五节 我国股市的基本特点 ………………………………… (37)
第六节 股价指数 ……………………………………………… (39)
1. 综合指数/成分股指数 …………………………………… (39)
2. 计算方法 ………………………………………………… (39)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 指数校正 …… (40)

第四章 A股交易程序——“股”作“起” …… (41)

第一节 A股交易程序 …… (41)
第二节 入市前的准备 …… (43)
第三节 证券账户开户 …… (44)
1. 证券账户卡 …… (44)
2. 证券账户的种类 …… (45)
3. 办理证券账户卡的程序 …… (45)
4. 证券营业部开户程序 …… (46)
第四节 资金账户开户 …… (46)
第五节 账户管理 …… (48)
1. 股票账户查询 …… (48)
2. 股票账户挂失 …… (48)
第六节 委托买卖 …… (49)
1. 委托的内容 …… (49)
2. 委托的方式 …… (50)
3. 委托报价的方式 …… (51)
4. 委托的程序 …… (52)
5. 委托的收费 …… (53)
6. 网上交易 …… (53)
7. 几种委托交易方式的比较 …… (54)
8. 网上交易的优点 …… (55)
第七节 成交 …… (56)
1. 成交的基本原则 …… (56)
2. 电脑自动交易 …… (57)
第八节 结算与交割 …… (58)
1. 结算 …… (58)
2. 交割 …… (59)
第九节 过户 …… (59)
第十节 新股的申购程序 …… (60)
1. 申购新股流程 …… (60)
2. 新股认购的两种方式 …… (61)
3. 申购新股应注意的问题 …… (61)
第十一节 配股操作要点 …… (63)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附:提高新股申购中签率的战略战术 …… (63)

第五章 B股交易程序——天生我“财”“B”有用 …… (65)

第一节 开户 …… (65)
1. 深圳B股开户 …… (65)
2. 境外个人投资者深圳B股开户手续 …… (65)
3. 境内个人投资者深圳B股开户手续 …… (66)
4. 上海B股开户 …… (66)
5. 境外个人投资者上海B股开户手续 …… (66)
6. 境内个人投资者上海B股开户手续 …… (66)
7. 证券营业部B股开户 …… (67)
第二节 B股委托 …… (67)
第三节 B股交易指南 …… (68)
1. 上交所B股交易指南 …… (68)
2. 深交所B股交易指南 …… (69)
第四节 清算交割 …… (70)
1. 指令及报送方式 …… (71)
2. 结算交收程序 …… (71)
第五节 沪市A、B股的区别 …… (71)
1. 参与投资的对象 …… (71)
2. 开户条件 …… (72)
3. 存取款“路径” …… (72)
4. 交易与交收制度 …… (72)
5. 收费标准 …… (72)
6. 分配的具体操作 …… (72)

第六章 熟悉股票交易制度——没有规矩不成方圆 …… (74)

第一节 集合竞价与连续竞价 …… (74)
1. 集合竞价 …… (74)
2. 连续竞价 …… (76)
第二节 “T+0”交易与“T+1”交易 …… (77)
第三节 涨跌停板制度 …… (78)
第四节 股票除(派)息、除权的交易制度 …… (79)
第五节 股票交易时间、佣金以及印花税 …… (80)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇 解悟分析要略

CHAO GU SI YAO

第七章 基本分析——淘尽黄沙始见金 ………………………… (84)

第一节 宏观分析 ……………………………………………… (84)

1. 中国股市目前的生命线:政策 …………………………… (84)
2. 股市冷暖的风向标:利率 ………………………………… (84)
3. 股市的助动器:财政金融政策 …………………………… (85)

第二节 行业分析 ……………………………………………… (86)

1. 证券市场投资实际应用的行业板块划分 ………………… (87)
2. 行业与板块分析在股票投资中的作用 …………………… (87)
3. 行业的一般特征分析 ……………………………………… (88)
4. 影响行业发展的因素 ……………………………………… (92)
5. 行业分析的市场应用 ……………………………………… (93)

第三节 公司一般分析 ………………………………………… (95)

1. 公司的盈利方式分析 ……………………………………… (95)
2. 企业的销售额分析 ………………………………………… (96)
3. 公司经营能力分析 ………………………………………… (96)
4. 经济大环境对公司的影响分析 …………………………… (97)
5. 公司发展的潜在威胁分析 ………………………………… (97)
6. 管理层的开支分析 ………………………………………… (98)
7. 公司的财务指标分析 ……………………………………… (98)
8. 公司领导层分析 …………………………………………… (99)
9. 公司实际价值分析 ………………………………………… (99)

第四节 公司的财务分析 ……………………………………… (100)

1. 分析的基本方法 …………………………………………… (100)
2. 偿债能力分析 ……………………………………………… (101)
3. 营运能力分析 ……………………………………………… (102)
4. 盈利能力分析 ……………………………………………… (104)
5. 发展能力分析 ……………………………………………… (105)
6. 财务报表的综合分析与应用 ……………………………… (106)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 财务危机预警分析 …… (107)
附:阅读年报的几个要点 …… (109)

第八章 技术分析理论——有"理"走遍天下 …… (110)

第一节 技术分析 …… (110)
1. 技术分析的定义及特点 …… (110)
2. 技术分析的操作原则 …… (111)
第二节 道氏理论 …… (112)
1. 道氏理论的基本要点 …… (112)
2. 基本趋势 …… (113)
3. 次级趋势 …… (114)
4. 短期趋势 …… (114)
第三节 波浪理论 …… (114)
1. 波浪理论的四个基本特点 …… (115)
2. 波浪的形态 …… (115)
3. 波浪之间的比例 …… (117)
4. 波浪理论内容的几个基本的要点 …… (117)
5. 波浪理论的缺陷 …… (117)
第四节 随机漫步理论 …… (118)
第五节 信心理论 …… (119)
第六节 亚当理论 …… (120)
第七节 黄金分割理论 …… (121)
1. 黄金分割率的概念 …… (121)
2. 黄金分割率的运用 …… (121)
第八节 股市成长阶段论 …… (122)
1. 休眠阶段 …… (123)
2. 操纵阶段 …… (123)
3. 投机阶段 …… (123)
4. 崩溃阶段 …… (123)
5. 成熟阶段 …… (123)
第九节 股市周期循环论 …… (124)
1. 低迷期 …… (124)
2. 青年涨升期 …… (124)
3. 反动期 …… (124)
4. 壮年涨升期 …… (125)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 老年涨升期 …… (125)
6. 下跌幼年期 …… (125)
7. 中间反弹期 …… (126)
8. 下跌的壮年期 …… (126)
9. 下跌的老年期 …… (126)

第九章 K线分析——另有“图”谋 …… (127)

第一节 线图的含义 …… (127)
1. K线含义 …… (127)
2. 绘制方法 …… (127)
3. 优点 …… (128)
4. 缺点 …… (128)
第二节 阳线和阴线的含义 …… (128)
1. 阳线 …… (128)
2. 阴线 …… (128)
第三节 不同计算周期的K线 …… (129)
第四节 不同振幅的阳线 …… (131)
1. 大阳线 …… (131)
2. 中阳线 …… (131)
3. 小阳线 …… (132)
4. 小阳星 …… (132)
第五节 不同振幅的阴线 …… (133)
1. 大阴线 …… (133)
2. 中阴线 …… (134)
3. 小阴线 …… (135)
4. 小阴星 …… (135)
第六节 不同形态的阳线 …… (136)
1. 下影阳线 …… (136)
2. 上影阳线 …… (136)
3. 穿头破脚阳线 …… (137)
4. 光头阳线 …… (138)
5. 光脚阳线 …… (139)
6. 光头光脚阳线 …… (140)
第七节 不同形态的阴线 …… (141)
1. 上影阴线 …… (141)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 下影阴线 …… (142)
3. 光脚阴线 …… (142)
4. 光头阴线 …… (143)
5. 穿头破脚阴线 …… (144)
6. 光头光脚阴线 …… (144)
第八节 十字星 …… (145)
第九节 T 形线 …… (146)
第十节 反转图形 …… (148)
1. 头肩顶 …… (148)
2. 头肩底 …… (149)
3. M 头形 …… (150)
4. W 底形 …… (151)
5. V 形 …… (152)
6. 圆形顶 …… (153)
7. 圆形底 …… (153)
第十一节 整理形态 …… (154)
1. 对称三角形 …… (154)
2. 上升三角形和下降三角形 …… (156)
3. 矩形 …… (158)

第十章 技术指标分析——相信历史会重演 …… (159)

第一节 移动平均线(MA) …… (159)
1. 移动平均线的含义 …… (159)
2. 计算方法 …… (159)
3. 研判 …… (160)
4. 优点 …… (161)
5. 缺点 …… (161)
第二节 随机指标(KDJ) …… (162)
1. 主要内容 …… (162)
2. 计算方法 …… (162)
3. 应用法则 …… (163)
4. 缺陷 …… (163)
第三节 指数平滑异动移动平均(MACD) …… (164)
1. MACD 的基本运用方法 …… (164)
2. 计算方法 …… (164)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 研判 …… (165)
4. 优缺点 …… (166)
第四节 相对强弱指数(RSI) …… (166)
1. 计算公式和方法 …… (166)
2. 运用原则 …… (167)
3. 评价 …… (169)
第五节 威廉指数(W%R) …… (169)
1. 含义 …… (169)
2. 运用原则 …… (169)
3. 优缺点 …… (170)

第三篇 精通实战要诀

CHAO GU SI YAO

第十一章 选股策略——只选对的,不选贵的 …… (172)
第一节 散户与大户的差异 …… (172)
1. 散户的特征 …… (172)
2. 大户的特征 …… (172)
3. 大户的优势 …… (173)
第二节 成交量变化 …… (174)
1. 成交量的圆弧底 …… (174)
2. 成交量的微妙变化 …… (175)
3. 长期牛股的底部动量 …… (175)
第三节 寻找稳赚图形 …… (176)
1. 圆底 …… (176)
2. 双底 …… (177)
3. 突破上升三角形 …… (178)
4. 突破矩形 …… (180)
5. 强势股的走势特征 …… (181)
第四节 分析平均线系统 …… (182)
1. 平均线的本质 …… (182)
2. 强势股平均线系统的特征 …… (182)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 掌握主力动向 …… (183)
1. 主力选股的依据 …… (183)
2. 主力进货的时机 …… (184)
3. 主力操作的方式 …… (184)
4. 主力轮炒手法分析 …… (185)
5. 散户跟随主力的要诀 …… (186)
第六节 了解个股特性 …… (187)
1. 选择市场性优异的股票 …… (187)
2. 选择波动幅度大的股票 …… (188)
3. 选择有潜力的低价股 …… (188)
4. 新上市的公司股票应特别注意 …… (188)
5. 选择强势产业的股票 …… (189)
第七节 分析炒作题材 …… (190)
1. 常被利用的炒作题材 …… (190)
2. 分析炒作题材的方法 …… (191)
3. 轮炒的策略 …… (192)

第十二章 股票买卖策略——好舵手能使八面风 …… (194)

第一节 不同类型股票的买卖策略 …… (194)
1. 大盘股票买卖策略 …… (194)
2. 中小盘股票买卖策略 …… (194)
3. 成长股买卖策略 …… (194)
4. 投机股买卖策略 …… (195)
5. 蓝筹股买卖策略 …… (196)
6. 循环股买卖策略 …… (196)
7. 业绩突变股买卖策略 …… (197)
第二节 不同时机的股票买卖策略 …… (197)
1. 新股发行时买卖策略 …… (197)
2. 新股上市时买卖策略 …… (198)
3. 分红派息前后买卖策略 …… (199)
4. 多头市场除息期买卖策略 …… (200)
第三节 利用联动效应和比价效应购买股票 …… (201)
1. 理解联动效应和比价效应 …… (202)
2. 深市对这一内在规律的体现 …… (204)
3. 大集团资金跨市操作的影响 …… (205)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 新涨跌幅限制的影响 …… (205)
第四节 短线买卖策略 …… (205)
1. 成交量 …… (205)
2. 图形 …… (206)
3. 技术指标 …… (206)
4. 均线 …… (206)
第五节 长线买卖策略 …… (207)
第六节 组合买卖策略 …… (208)
第七节 应对股票套牢 …… (212)
1. 热门股套牢以后怎么办 …… (212)
2. 普通股套牢(一般的中位套牢)以后怎么办 …… (212)
3. 高位套牢以后怎么办 …… (213)
4. 停损 …… (213)

第十三章 股票炒作策略——熊市不言底,牛市不言顶 …… (215)

第一节 新股的炒作策略 …… (215)
1. 上市新股炒作的时机 …… (215)
2. 上市新股的炒作方法 …… (215)
第二节 牛市中的炒作策略 …… (218)
1. 捂股战略 …… (218)
2. 买黑马股票 …… (218)
3. 做波段 …… (219)
4. 及时逃顶 …… (219)
第三节 调整市道中的炒作策略 …… (219)
1. 看大势,明方向 …… (220)
2. 选个股,细思量 …… (220)
3. 树观念,清思路 …… (221)
第四节 弱市中的炒作策略 …… (221)
第五节 股本扩张与炒作策略 …… (222)

第十四章 股市判断技巧——识马者长途,识险者长足 …… (225)

第一节 黑马股的早期技术特征 …… (225)
1. 形态 …… (225)
2. K 线形状 …… (225)
3. 量能 …… (226)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　涨停板的判断技巧 …… (226)
第三节　股市运行趋势的判断 …… (227)
1. 运用先行指标研判趋势 …… (227)
2. 运用均线研判趋势 …… (228)
3. 运用趋势线研判趋势 …… (228)
第四节　股市热点的追寻 …… (228)
1. 热点的特性 …… (228)
2. 热点的操作策略 …… (229)
第五节　寻找优良个股 …… (230)
1. 业绩有明显的改善 …… (230)
2. 启动价位比较低 …… (230)
3. 有丰富的潜在题材 …… (230)
4. 有市场主流资金入驻其中 …… (230)
第六节　辨别股市中流传的消息 …… (231)
1. 股市中常流行各种消息的原因 …… (231)
2. 对各种消息的应对 …… (232)

第十五章　看盘的技巧——盘中自有风云在 …… (234)

第一节　学会看大盘 …… (234)
第二节　分时走势图 …… (235)
第三节　掌握判断外盘内盘的方法 …… (236)
第四节　看开盘的技巧 …… (238)
1. 集合竞价 …… (238)
2. 修正开盘 …… (238)
3. 开盘三线 …… (238)
第五节　看中盘的技巧 …… (239)
1. 多空博斗 …… (239)
2. 多空决胜 …… (239)
3. 多空强化 …… (240)
第六节　看尾盘的技巧 …… (240)
第七节　盘中四大看点 …… (241)
1. 开盘价的看点 …… (241)
2. 收盘价的看点 …… (241)
3. 市场的风险度和热点 …… (241)
4. 压力和支撑的转换 …… (241)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇 守住风险要害

CHAO GU SI YAO

第十六章 识别股市风险——借我一双慧眼 …………………… (244)

第一节 股市风险的含义 …………………………………… (244)
第二节 风险的种类 ………………………………………… (245)
1. 市场风险 ……………………………………………… (246)
2. 非市场风险 …………………………………………… (246)
第三节 股市风险的影响因素 ……………………………… (247)
1. 宏观经济因素 ………………………………………… (247)
2. 市场因素 ……………………………………………… (248)
3. 企业因素 ……………………………………………… (248)
4. 信息因素 ……………………………………………… (248)
第四节 风险的度量 ………………………………………… (249)
1. 证券投资收益低于其期望收益的概率 ………………… (249)
2. 证券投资出现负收益的概率 …………………………… (249)
3. 证券投资各种可能收益与其期望收益之间的差距 ………… (250)

第十七章 防范股市风险——君子不立危墙之下 …………… (251)

第一节 降低系统风险 ……………………………………… (251)
第二节 规避市场风险 ……………………………………… (252)
第三节 防范其他风险 ……………………………………… (254)
1. 防范经营风险 ………………………………………… (254)
2. 避开购买力风险 ……………………………………… (254)
3. 避免利率风险 ………………………………………… (254)
第四节 股票陷阱及防范 …………………………………… (255)
第五节 风险承受能力及投资趋向 ………………………… (256)

参考文献 …………………………………………………………… (259)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒

CHAO GU SI YAO

第一篇 把握知识要点

要想学会炒股票，就必须首先做到懂股票。而股票知识纷繁而庞杂，作为一般股民，不可能“一日看尽长安花”，若非股市专家，单是为了炒股赚钱之用，一般只须把握其知识要点就足够了。一个要点就是一个驿站，一个要点就是一个台阶。股民只要沿着这几大要点一路走来，即可轻松入市冲浪，股海淘金了！

股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　认识股票
——“股”往“金”来

第一节　股票的概念

股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证。股票代表着其持有者(即股东)对股份公司的所有权。这种所有权是一种综合权利,如参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等。同一类别的每一份股票所代表的公司所有权是相等的。每个股东所拥有的公司所有权份额的大小,取决于其持有的股票数量占公司总股本的比重。股票一般可以通过买卖方式有偿转让,股东能通过股票转让收回其投资,但不能要求公司返还其出资。股东与公司之间的关系不是债权债务关系。股东是公司的所有者,以其出资额为限对公司负有限责任,承担风险,分享收益。

股票是社会化大生产的产物,已有近 400 年的历史。作为人类文明的成果,股份制和股票也适用于我国社会主义市场经济。企业可以通过向社会公开发行股票筹集资金用于生产经营。国家可通过控制多数股权的方式,用同样的资金控制更多的资源。目前在上海、深圳证券交易所上市的公司,绝大部分是国家控股公司。

进入 20 世纪之后,股票市场发展迅速,大致经历了以下三个阶段。

(1)自由放任阶段(1900—1929 年)

20 世纪前 30 年中,美英等国的股份公司迅速增加,使股票市场规模和筹资能力迅速扩大。

一方面发行市场迅速扩大,流通市场空前繁荣,交易量直线上升;另一方面由于缺乏监管,股票欺诈和市场操纵时有发生,自由放任带来了严重的过度投机。当时主要股票市场的股票价格普遍被抬高到极不合理的程度,远远超过其实际价值。1929 年 10 月 29 日,资本主义世界发生了严重的金融危机,作为经济晴雨表的各国股票市场相继出现了暴跌,投资者损失惨重。

(2)法制建设阶段(1930—1969 年)

1929 年经济危机之后,各国政府对股票市场开始全面加强法制和规范化建设。以美国为例,政府开始从法律上对证券市场加以严格管理,制定了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《1933 年证券法》、《1934 年证券交易法》等一系列严密可行的证券法律。

美国 1934 年成立证券交易管理委员会，直接对股票市场进行监督和管理，为美国证券市场成为世界上最大的证券市场奠定了基础。其他有关国家的证券法制建设也不断加强，股票市场逐渐规范。

(3)迅速发展阶段(自 1970 年以来)

进入 20 世纪 70 年代之后，随着西方工业发达国家经济规模化和集约化程度的提高，东南亚和拉美发展中国家经济的蓬勃兴起，以及现代电脑、通信和网络技术的进步，股票市场步入了迅速发展的阶段。1986 年全球股票市场的市值总额为 6.51 万亿美元，全球上市公司总数为 2.82 万家，到 1995 年年底，市值总额上升到 17.79 万亿美元。10 年间市值增长了近 3 倍，上市公司增加了 1 万多家，达到 3.89 万家。

第二节 股票的分类

1. 普通股、优先股、后配股

按股东权利股票可分为普通股、优先股、后配股。

(1)普通股

普通股是随着企业利润变动而变动的一种股份，是股份公司资本构成中最普通、最基本的股份，是股份企业资金的基础部分。

普通股的基本特点是其投资收益(股息和分红)不是在购买时约定，而是事后根据股票发行公司的经营业绩来确定。公司的经营业绩好，普通股的收益就高；反之，若经营业绩差，普通股的收益就低。普通股是股份公司资本构成中最重要、最基本的股份，亦是风险最大的一种股份，但又是股票中最基本、最常见的一种。在我国上交所与深交所上市的股票都是普通股。

(2)优先股

优先股相对“普通股”而言，是股份公司发行的在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。优先股也是一种没有期限的有权凭证，优先股股东一般不能在中途向公司要求退股(少数可赎回的优先股例外)。优先股的主要特征有三：一是优先股通常预先定明股息收益率。由于优先股股息率事先固定，所以优先股的股息一般不会根据公司经营情况而增减，而且一般也不能参与公司的分红，但优先股可以先于普通股获得股息，对公司来说，由于股息固定，它不影响公司的利润分配。二是优先股的权利范围小。优先股股东一般没有选举权和被选举权，对股份公司的重大经营无投票权，但在某些情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况下可以享有投票权。

(3)后配股

后配股是在利益或利息分红及剩余财产分配时比普通股处于劣势的股票,一般是在普通股分配之后,对剩余利益进行再分配。如果公司的盈利巨大,后配股的发行数量又很有限,则购买后配股的股东可以取得很高的收益。发行后配股,一般所筹措的资金不能立即产生收益,投资者的范围又受限制,因此利用率不高。后配股一般在下列情况下发行:

①公司为筹措扩充设备的资金而发行新股票时,为了不减少对旧股的分红,在新设备正式投用前,将新股票作后配股发行;

②企业兼并时,为调整合并比例,向被兼并企业的股东交付一部分后配股;

③在有政府投资的公司里,私人持有的股票股息达到一定水平之前,把政府持有的股票作为后配股。

2. A股、B股、H股、S股、N股

根据上市地点和投资者的不同股票可分为A股、B股、H股、S股、N股。

A股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行,供境内机构、组织或个人(不含台、港、澳投资者)以人民币认购和交易的普通股票。1990年我国A股股票一共只有10只,至1997年底,A股股票增加到720只,A股总股本为1646亿股,总市值17529亿元人民币,与GDP的比率为22.7%。1997年A股年成交额为30295亿元人民币。我国A股股票市场经过几年快速发展,已经初具规模。

B股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值,以外币认购和买卖,在境内(上海、深圳)证券交易所上市交易的。它的投资人限于:外国的自然人、法人和其他组织,香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织,定居在国外的中国公民,中国证监会规定的其他投资人。现阶段B股的投资人,主要是上述几类中的机构投资者。B股公司的注册地和上市地都在境内,只不过投资者在境外或在中国的香港、澳门及台湾。

H股,即注册地在内地,上市地在香港的外资股。香港的英文是Hong Kong,取其字首,在香港上市的外资股就叫做H股。依此类推,纽约的第一个英文字母是N,新加坡的第一个英文字母是S,纽约和新加坡上市的股票分别叫做N股和S股

3. ST股、PT股、G股

依据公司业绩股票可分为ST股、PT股、G股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)ST 股(Special Treatment)

沪深证券交易所在 1998 年 4 月 22 日宣布,根据 1998 年实施的股票上市规则,将对财务状况或其他状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理,由于"特别处理"的英文是 Special Treatment(缩写是"ST"),因此这些股票就简称为 ST 股。上述财务状况或其他状况出现异常主要是指两种情况,一是上市公司经审计连续两个会计年度的净利润均为负值,二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。在上市公司的股票交易被实行特别处理期间,其股票交易应遵循下列规则:①股票报价日涨跌幅限制为 5%;②股票名称改为原股票名前加"ST",例如"ST 辽物资";③上市公司的中期报告必须审计。

由于对 ST 股票实行日涨跌幅度限制为 5%,也在一定程度上抑制了庄家的刻意炒作。投资者对于特别处理的股票也要区别对待,具体问题具体分析。有些 ST 股主要是经营性亏损,那么在短期内很难通过加强管理扭亏为盈。有些 ST 股是由于特殊原因造成的亏损,或者有些 ST 股正在进行资产重组,则这些股票往往潜力巨大。

(2)PT 股(Particular Transfer)

就是停止任何交易,价格清零,等待退市的股票。"PT"是英语 Particular Transfer(意为特别转让)的缩写。这是旨在为暂停上市股票提供流通渠道的"特别转让服务"。对于进行这种"特别转让"的股票,沪深交易所在其简称前冠以"PT",称之为"PT 股"。

特别转让与正常股票交易主要有以下四点区别。

①交易时间不同。特别转让仅限于每周五的开市时间内进行,而非逐日持续交易。

②涨跌幅限制不同。特别转让股票申报价不得超过上一次转让价格的上下 5%,与 ST 股票的日涨跌幅相同。

③撮合方式不同。特别转让是交易所于收市后一次性对该股票当天所有有效申报按集合竞价方式进行撮合,产生唯一的成交价格,所有符合成交条件的委托盘均按此价格成交。

④交易性质不同。特别转让股票不是上市交易,因此,这类股票不计入指数计算,成交数不计入市场统计,其转让信息也不在交易所行情中显示,只由指定报刊设专栏在次日公告。

(3)G 股

已经完成股权分置的股票,可以全流通。就是指把原来的法人股全部和流通股一样,把公司股份变成全流通。这样和以前有很大的变化。有实力的公司可以通过二级市场收购一个公司的股份,甚至达到控股地位。这样避免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了原来法人股东一股独大的毛病。"G股"的设立,表明了证监会的政策意图——"不解决全流通就不能进行再融资"的规定,也让更多的上市公司纷纷上报股改方案。

4. 红筹股、蓝筹股

(1)红筹股

红筹股这一概念诞生于20世纪90年代初期的香港股票市场。中华人民共和国在国际上有时被称为红色中国,相应地,香港和国际投资者把在境外注册、在香港上市的那些带有中国大陆概念的股票称为红筹股。

(2)蓝筹股

在境外股票市场上,投资者把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。"蓝筹"一词源于西方赌场。在西方赌场中,有三种颜色的筹码,其中蓝色筹码最为值钱,红色筹码次之,白色筹码最差。投资者把这些行话套用到股票上。蓝筹股并非一成不变。随着公司经营状况的改变及经济地位的升降,蓝筹股的排名也会变更。

5. 记名股、不记名股

根据股票票面上是否记载股东的姓名股票可分为记名股和不记名股。

(1)记名股

记名股是指在票面上和股东名册上载有持有者姓名的股票。由于记名股票将股东的姓名或名称记入股票和股东名册,所以不能随意转让,必须由原股票持有人盖章以背书的形式出让。背书是股票出让人在股票背面签字盖章的行为,为记名股票转让所必需。受让人随之在股票背面的受让人栏盖章,再由发行证券公司加盖公司印章,股票交付给受让人,则记名股票的转让就实现了。但西方国家的公司章程一般都规定,记名股票不得转让于对抗公司及第三人的利益。此外,在股东大会或临时股东大会前一定时间内股票不得转让。

中国对此在《公司法》规定:记名股票,由股东以背书方式或者法律、行政法规规定的其他方式转让。记名股票的转让,由公司将受让人的姓名或者名称及住所记载于股东名册。股东大会召开前约30日内或者公司决定分配股利的基准日前5日内,不得进行前款规定的股东名册的变更登记。因此,中国股份有限公司记名股票的转让,要经背书或其他法定方式,转让后在股票上及股东名册中都要记载股票受让人的姓名或名称及住所。在一定期限内不进行股东名册的变更登记是为了方便股东大会的通知及股利分配的顺利进行,保护股东的合法权益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)不记名股票

是指在股票票面和股份公司股东名册上均不记载股东姓名的股票。不记名股票也称无记名股票,它与记名股票相比,判别不是在股东权利等方面,而是在股票记载方式上。不记名股票发行时一般留有存根联,它在形式上分为两部分:一部分是股票的主体,记载了有关公司的事项,如公司名称、股票所代表的股数等;另一部分是股息票,用于进行股息结算和行使增资权利。不记名股票股东权利归属于股票的持有者,认购股票时要求缴足股款,转让相对简便,安全性较差。

6. 国家股、法人股、个人股、外资股

根据投资主体的不同,股权设置有四种形式:国家股、法人股、个人股、外资股。

(1)国家股

有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份(含现有资产折成的国有股份)。包括:

①现有全民所有制企业整体改组为股份制试点企业时,其净资产折成的股份;

②现阶段有权代表国家投资的政府部门向新设股份制试点企业投资形成的股份;

③经授权代表国家投资的投资公司、资产管理公司、经济实体性总公司等机构向新设股份制试点企业投资形成的股份。

(2)法人股

企业法人以其依法可支配的资产向公司投资形成的股份,或具有法人资格的事业单位和社会团体以国家允许用于经营的资产向公司投资形成的股份。而"国有法人股"是指全民所有制企业(不含授权代表国家投资的企业性质的机构)用其自有资产向独立于自己的股份制试点企业投资形成的股份。

(3)个人股

以个人合法财产向公司投资形成的股份。

(4)外资股

经批准,由外国和我国港澳台地区投资者向公司投资形成的股份,称为外资股。

根据资产的性质,国有资产投资形成的股份和集体所有投资形成的股份可统称为公有资产股。其余的股份为非公有资产股。按投资主体来分,我国上市公司的股份可以分为国家股、法人股(包括国有法人股、企业法人股、发起人法人股和募集法人股等)和个人股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 绩优股、绩差股、垃圾股

(1)绩优股

对于绩优股的定义,国内外有所不同。在我国,投资者衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。一般而言,每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位,公司上市后净资产收益率连续三年显著超过10%的股票当属绩优股之列。在国外,绩优股主要指的是业绩优良且比较稳定的大公司股票。这些大公司经过长时间的努力,在行业内达到了较高的市场占有率,形成了经营规模优势,利润稳步增长,市场知名度很高。

绩优股具有较高的投资回报和投资价值。其公司拥有资金、市场、信誉等方面的优势,对各种市场变化具有较强的承受和适应能力,绩优股的股价一般相对稳定且呈长期上升趋势。因此,绩优股总是受到投资者,尤其是从事长期投资的稳健型投资者的青睐。

(2)绩差股

跟绩优股相对应的一个概念。

(3)垃圾股

指业绩较差的公司的股票。这类公司或者由于行业前景不好,或者由于经营不善等,有的甚至进入亏损行列。其股票在市场上的表现萎靡不振,股价走低,交投不活跃,年终分红也差。

垃圾股一般是指评级为非投资级的股票(BB以下),垃圾股不仅是指经营出现问题的公司所发行的股票,一些新上市的高科技公司,或是一些财务杠杆太大的公司股票都有可能被评级为BB级以下,中国的很多商业银行股票被S&P评为垃圾股。由于投资垃圾股的风险大,所以风险回报率(收益率)也高。

垃圾股的存在,并不能说这些股票没有一点价值,按照人们日常生活中的废物利用原则,垃圾股同样具有一定的投资价值。特别是在目前企业上市受到一定约束的情况下,上市公司起码还具有"壳资源"的价值。在实际股市里,有一些垃圾股的股价远远超过绩优股的股价,特别是在1998年市场热炒资产重组个股之时,一度流行"越穷越光荣"的说法。另一方面,部分股市"大黑马"股票均是从垃圾股中产生的,如科利华、ST通机、国嘉实业,中国股市首只百元股票亿安科技也是从以前的垃圾股深锦兴蜕变而来的。因此垃圾股炒作还是值得考虑的。

目前国内垃圾股可分为三个部分:一部分是ST股票,即连续两年亏损或净资产值低于1元的股票。一部分是PT股票,即连续三年亏损的股票。还有一部分是指除去前面两类且业绩在0.10元以下的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 股票的价值

最初提出股票的价格与价值分离的是美国的帕拉特,他提出股票价值的经济本质在于股息及其影响因素,诸如:企业收益、经营者素质以及企业收益能力,其中以前者最为重要,其他的重要因素均属影响股息的间接因素。在理论上股票价格与真实价值是一致的,但实际上两者差异颇大。但他认为两者差异的现象并不限于股票,其他财产也有这种情形,只是股票比较特殊而已。因为就价格的形成而言,是由供需因素来决定,不见得就会与真实价值完全一致。此外,除了形成股票价格的主要决定因素真实价值之外,仍有许多其他的影响因素,诸如:某种好坏消息、证券市场结构、"股市人气"、投资气氛等。

总的说来,股票是虚拟资本的一种形式,它本身没有价值。从本质上讲,股票仅是一个拥有某一种所有权的凭证。股票所以能够有价,是因为股票的持有人,即股东,不但可以参加股东大会,对股份公司的经营决策施加影响,还享有参与分红与派息的权利,获得相应的经济利益。同理,凭借某一单位数量的股票,其持有人所能获得的经济收益越大,股票的价格相应地也就越高。

股票的价值可分为:面值、净值、清算价格、发行价及市价等五种。

1. 股票的面值

股票的面值,是股份公司在所发行的股票票面上标明的票面金额,它以元/股为单位,其作用是用来表明每一张股票所包含的资本数额。在我国上海和深圳证券交易所流通的股票的面值均为壹元,即每股一元。

股票面值的作用之一是表明股票的认购者在股份公司的投资中所占的比例,作为确定股东权利的依据。如某上市公司的总股本为 1000000 元,则持有一股股票就表示在该公司占有的股份为 1/1000000。第二个作用就是在首次发行股票时,将股票的面值作为发行定价的一个依据。一般来说,股票的发行价格都会高于其面值。当股票进入流通市场后,股票的面值就与股票的价格没有什么关系了。股民爱将股价炒到多高,它就有多高。

2. 股票的净值

股票的净值又称为账面价值,也称为每股净资产,是用会计统计的方法计算出来的每股股票所包含的资产净值。其计算方法是用公司的净资产(包括注册资金、各种公积金、累积盈余等,不包括债务)除以总股本,得到的就是每股的净值。股份公司的账面价值越高,则股东实际拥有的资产就越多。由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账面价值是财务统计、计算的结果,数据较精确而且可信度很高,所以它是股票投资者评估和分析上市公司实力的重要依据之一。股民应注意上市公司的这一数据。

3.股票的清算价格

股票的清算价格是指一旦股份公司破产或倒闭后进行清算时,每股股票所代表的实际价值。从理论上讲,股票的每股清算价格应与股票的账面价值相一致,但企业在破产清算时,其财产价值是以实际的销售价格来计算的,而在进行财产处置时,其售价一般都会低于实际价值。所以股票的清算价格就会与股票的净值不相一致。股票的清算价格只是在股份公司因破产或其他原因丧失法人资格而进行清算时才被作为确定股票价格的依据,在股票的发行和流通过程中没有意义。

4.股票的发行价

当股票上市发行时,上市公司从公司自身利益以及确保股票上市成功等角度出发,对上市的股票不按面值发行,而制定一个较为合理的价格来发行,这个价格就称为股票的发行价。

5.股票的市价

股票的市价,是指股票在交易过程中交易双方达成的成交价,通常所指的股票价格就是指市价。股票的市价直接反映着股票市场的行情,是股民购买股票的依据。由于受众多因素的影响,股票的市价处于经常性的变化之中。股票价格是股票市场价值的集中体现,因此这一价格又称为股票行市。

第四节　股票与基金、债券、储蓄的区别

证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式,即通过发行基金单位,集中投资者的资金,由基金托管人托管,由基金管理人管理和运用资金,从事股票、债券等金融工具投资。

股票是股份公司签发的证明股东所持股份的凭证,是公司股份的形式。投资者通过购买股票成为发行公司的所有者,按持股份额获得经营收益和参与重大决策表决。

债券是指依法定程序发行的,约定在一定期限还本付息的有价证券。其特点是收益固定,风险较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券投资基金与股票、债券相比,存在以下的区别。

1. 投资者地位不同

股票持有人是公司的股东,有权对公司的重大决策发表自己的意见;债券的持有人是债券发行人的债权人,享有到期收回本息的权利;基金单位的持有人是基金的受益人,体现的是信托关系。

2. 风险程度不同

一般情况下,股票的风险大于基金。对中小投资者而言,由于受可支配资产总量的限制,只能直接投资于少数几只股票,这就犯了“把所有鸡蛋放在一个篮子里”的投资禁忌,当其所投资的股票因股市下跌或企业财务状况恶化时,资本金有可能化为乌有;而基金的基本原则是组合投资,分散风险,把资金按不同的比例分别投于不同期限、不同种类的有价证券,把风险降至最低程度。债券在一般情况下,本金得到保证,收益相对固定,风险比基金要小。

3. 收益情况不同

基金和股票的收益是不确定的,而债券的收益是确定的。一般情况下,基金收益比债券高。以美国投资基金为例,国际投资者基金等 25 种基金 1976—1981 年 5 年间的收益增长率,平均为 301.6%,其中最高的 20 世纪增长投资者基金为 465%,最低的普利特伦德基金为 243%;而 1996 年国内发行的两种 5 年期政府债券,利率分别只有13.06% 和 8.8%。

4. 投资方式不同

与股票、债券的投资者不同,证券投资基金是一种间接的证券投资方式,基金的投资者不再直接参与有价证券的买卖活动,不再直接承担投资风险,而是由专家具体负责投资方向的确定、投资对象的选择。

5. 价格取向不同

在宏观政治、经济环境一致的情况下,基金的价格主要决定于资产净值,而影响债券价格的主要因素是利率,股票的价格则受供求关系的影响巨大。

6. 投资回收方式不同

债券投资是有一定期限的,期满后收回本金;股票投资是无限期的,除非公司破产、进入清算,投资者不得从公司收回投资,如要收回,只能在证券交易市场上按市场价格变现;投资基金则要视所持有的基金形态不同而有区别:封

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

闭型基金有一定的期限,期满后,投资者可按持有的份额分得相应的剩余资产。在封闭期内还可以在交易市场上变现;开放型基金一般没有期限,但投资者可随时向基金管理人要求赎回。

第五节 选择股票的理由

股票投资的优点包括:投资收益较高;购买力风险低;拥有一定的经营控制权。具体如下。

1. 做自己没有能力做到的生意

看到社会上很多房地产公司都有不错的收益,很多人都幻想:我有钱就去做房地产开发商。这是一个很好的主意,不过没有立足于自己的实际情况。要从自身的条件出发,才能使自己的梦想成为现实。投资房地产公司的股票就可以分享其成果。

2. 做自己不懂的生意

每个人的知识范围会有一定的局限,有了股票的存在,人们就可以参与到不同的行业。建筑行业利润低,就可以投资利润比较高的金融、电力、资源、公路、港口等行业。

3. 成本比较低

不用去找铺位,不用去办理营业执照,不用交各种费用,不用去雇佣劳动力,不用去联系业务,不用去追别人还你的钱等等。

4. 不受行业环境的限制

如果做实业比较好的话,在那个行业做上5—10年可能是比较正常。但是没有人能保证今天利润丰厚的行业以后不会走下坡路,因为是实业投资,很多人都会一直坚持下去。股票的投资不同,行业不景气的时候就可以去投资别的行业。

5. 资金进出自由

股市每天都有资金进进出出,大资金一般喜欢大市值的蓝筹股,方便资金的进出。实业投资不能喜欢什么时候做就做,不做就不做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 股票的投资收益

股票的投资收益主要是指股息和红利,股息是股东定期按一定的比率从上市公司分取的盈利,红利则是在上市公司分派股息之后按持股比例向股东分配的剩余利润。获取股息和红利,是股民投资于上市公司的基本目的,也是股民的基本经济权利。

在分配股息和红利时,首先是优先股股东按规定的股息率行使收益分配,然后普通股股东根据余下的利润分取股息,其股息率则不一定是固定的。在分取了股息以后,如果上市公司还有利润可供分配,就可根据情况给普通股股东发放红利。

股东一年的股息红利有多少?这要看上市公司的经营业绩,因为股息和红利是从税后利润中提取的,所以税后利润既是股息和红利的唯一来源,又是上市公司分红派息的最高限额。在上市公司分红派息时,其总额一般都不会高于每股税后利润,除非有前一年度节转下来的利润。由于各国的公司法对公司的分红派息都有限制性规定,如我国就规定上市公司必须按规定的比例从税后利润中提取资本公积金来弥补公司亏损或转化为公司资本,所以上市公司分配股息和红利的总额总是要少于公司的税后利润。

除了经营业绩以外,上市公司的股息政策也影响股息与红利的派发。在上市公司盈利以后,其税后利润有两大用途,除了派息与分红以外,还要补充资本金以扩大再生产。如果公司的股息政策是倾向于公司的长远发展,则就有可能少分红派息或不分红而将利润转为资本公积金。反之,派息分红的量就会大一些。

股息和红利的分配还要受国家税收政策的影响。上市公司的股东不论是自然人还是法人都要依法承担纳税义务,如我国就有明确规定,持股人必须缴纳股票收益(股息和红利)所得税,其比例是根据股票的面额,超过一年期定期储蓄存款利率的部分要缴纳20%的所得税。

获取股息和红利,是股东投资于上市公司的基本目的,也是上市公司对股民的主要回报。但股息和红利并不是上市公司给予股东的全部回报,而仅仅只是其中的一部分。

上市公司的分红通常有两种形式,其一是送现金红利,即上市公司将某一阶段(一般是一年)的部分盈利以现金的方式返给股东,从而对股东的投资予以回报;另外就是送红股,即公司将应给股东的现金红利转化成资本金,以扩大生产经营,来年再给股东回报。而配股并不建立在盈利的基础之上,只要股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东情愿，即使上市公司的经营发生亏损也可以配股，上市公司是索取者，股东是付出者。股东追加投资，股份公司得到资金以充实资本。配股后虽然股东持有的股票增多了，但它不是公司给股民投资的回报，而是追加投资后的一种凭证。

1. 股息和红利的发放方式

股息和红利作为股东的投资收益，是以股份为单位计算的货币金额，如每股多少元。但在上市公司实施具体分派时，其形式可以有四种：这就是现金股利、财产股利、负债股利和股票股利等。

财产股利是上市公司用现金以外的其他资产向股东分派的股息和红利。它可以是上市公司持有的其他公司的有价证券，也可以是实物。负债股利是上市公司通过建立一种负债，用债券或应付票据作为股利分派给股东。这些债券或应付票据既是公司支付的股利，又确定了股东对上市公司享有的独立债权。现金股利是上市公司以货币形式支付给股东的股息和红利，也是最普通最常见的股利形式，如每股派息多少元，就是现金股利。股票股利是上市公司用股票的形式向股东分派的股利，也就是通常所说的送红股。

采用送红股的形式发放股息和红利实际上是将应分给股东的现金留在企业作为发展再生产之用，它与股份公司暂不分红派息没有太大的区别。股票红利使股东手中的股票在名义上增加了，但与此同时公司的注册资本增大了，股票的净资产含量减少了。实际上股东手中股票的总资产含量没什么变化。

由于要在获得利润后才能向股东分派股息和红利，上市公司一般是在公司营业年度结算以后才从事这项工作。在实际中，有的上市公司在一年内进行两次决算，一次在营业年度中期，另一次在营业年度终结。相应地向股东分派两次股利，以便及时回报股东，吸引投资者。但年度中期分派股利不同于年终分派股利，它只能在中期以前的利润余额范围内分派，且必须是在预期本年度终结时不可能亏损的前提下才能进行。

根据《公司法》的规定，上市公司分红的基本程序是，首先由公司董事会根据公司盈利水平和股息政策，确定股利分派方案，然后提交股东大会审议通过方能生效。董事会即可依股利分配方案向股东宣布，并在规定的付息日在约定的地点以约定的方式派发。

在沪深股市，股票的分红派息都由证券交易所及登记公司协助进行。在分红时，深市的登记公司将会把分派的红股直接登录到股民的股票账户中，将现金红利通过股民开户的券商划拨到股民的资金账户。沪市上市公司对红股的处理方式与深市一致，但现金红利需要股民到券商处履行相关的手续，即股民在规定的期限内到柜台中将红利以现金红利权卖出，其红利款项由券商划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人资金账户中。如逾期未办理手续,则需委托券商到证券交易所办理相关手续。

2. 除权与除息

上市公司以股票股利分配给股东,也就是公司的盈余转为增资时,或进行配股时,就要对股价进行除权。上市公司将盈余以现金分配给股东,股价就要除息。简单说:因应发放股票股利或现增而向下调整股价就是除权,因应发放现金股利而向下调整股价就是除息。

除权或除息的产生系因为投资人在除权或除息日之前与当天购买时,两者买到的是同一家公司的股票,但是内含的权益不同,显然相当不公平。因此,必须在除权或除息日当天向下调整股价,成为除权或除息参考价。

除权报价的产生是由上市公司送配股行为引起,由证券交易所在该种股票的除权交易日开盘公布参考价格,用以提示交易市场该股票因发行股本增加,其内在价值已被摊薄。

除权报价的计算是按照上市公司增资配股(或送配股)公告中的配股(或送配股)比例为依据的:

对于A种股票发生尚未上市流通的国家和法人持股部分向已上市流通股持有人有偿转让的所谓“转配问题”,因其只引起流通股与非流通股的此消彼长,并不涉及该股票股份总量的变化,经多方征询意见,从即日起在除权报价的计算中,对“转配”将不予考虑;

但考虑到“转配”存在对股票价格波动的特殊影响,统计部门仍将采用“撤权”和“复权”的办法对上证指数进行必要的修正;

所谓撤权,即在含转配的股票除权交易起始日,上证指数的样本股票中将该股票剔除;

所谓复权,即在该股票配股部分上市流通后第十一个交易日起,再进入样本股票的范围。

3. 送红股的利弊

在上市公司分红时,我国股民普遍都偏好送红股。其实对上市公司来说,在给股东分红时采取送红股的方式,与完全不分红、将利润滚存至下一年度等方式并没有什么区别。这几种方式,都是把应分给股东的利润留在企业作为下一年度发展生产所用的资金。它一方面增强了上市公司的经营实力,进一步扩大了企业的生产经营规模,另一方面它不像现金分红那样需要拿出较大额度的现金来应付派息工作,因为企业一般留存的现金都是不太多的。所以这几种形式对上市公司来说都是较为有利的。当上市公司不给股东分红或将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润滚存至下一年时，这部分利润就以资本公积金的形式记录在资产负债表中。而给股东送红股时，这一部分利润就要作为追加的股本记录在股本金中，成为股东权益的一部分。但在送红股时，因为上市公司的股本发生了变化，一方面上市公司需到当地的工商管理机构进行重新注册登记，另外还需对外发布股本变动的公告。但不管在上述几种方式中采取哪一种来处理上一年度的利润，上市公司的净资产总额并不发生任何变化，未来年度的经营实力也不会有任何形式的变化。

而对于股东来说，采取送红股的形式分配利润将优于不分配利润。这几种方式虽都不会改变股东的持股比例，也不增减股票的含金量，因为送红股在将股票拆细的同时也将股票每股的净资产额同比例降低了，但送红股却能直接提高股民的经济效益。其根据如下。

(1)按照我国的现行规定，股票的红利的征税可根据同期储蓄利率实行扣减，即给予一定的优惠，具体税额就是每股红利减去同期储蓄利率后再征收20%的股票所得税。当上市公司在本年度不分配利润或将利润滚存至下一年时，下一年度的红利数额就势必增大，股民就减少了一次享受税收减免的优惠。

(2)在股票供不应求阶段，送红股增加了股东的股票数量，在市场炒作下有利于股价的上涨，从而有助于提高股民的价差收入。

(3)送红股以后，股票的数量增加了，同时由于除权降低了股票的价格，就降低了购买这种股票的门槛，在局部可改变股票的供求关系，提高股票的价格。

将送红股与派现金相比，两者都是上市公司对股东的回报，只不过是方式不同而已。只要上市公司在某年度内经营盈利，它就是对股民的回报。但送红股与派发现金红利有所不同，如果将这两者与银行存款相比较，现金红利有点类似于存本取息，即储户将资金存入银行后，每年取息一次。而送红股却类似于计复利的存款，银行每过一定的时间间隔将储户应得利息转为本金，使利息再生利息，期满后一次付清。但送股这种回报方式又有其不确定性，因为将盈利转为股本而投入再生产是一种再投资行为，它同样面临着风险。若企业在未来年份中经营比较稳定，业务开拓较为顺利，且其净资产收益率能高于平均水平，则股东能得到预期的回报；若上市公司的净资产收益率低于平均水平或送股后上市公司经营管理不善，股东不但在未来年份里得不到预期回报，且还将上一年度应得的红利化为了固定资产沉淀。这样送红股就不如现金红利，因为股民取得现金后可选择投资其他利润率较高的股票或投资工具。

上市公司的分红是采取派现金还是送红股方式，它取决于持多数股票的股东对公司未来经营情况的判断和预测，因为分红方案是要经过股东大会讨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论通过的。但我国上市公司中约有一半以上的股份为国家股，且其股权代表基本上都是上市公司的经营管理人员。由于切身利益的影响，经营管理人员基本上都赞同企业的发展与扩张，所以我国上市公司的分红中，送红股的现象就非常普遍。

4. 配股

配股是股份有限公司在扩大生产经营规模、需要资金时，通过配股办法向原有股东募集资本金的一种办法。

(1)配股与投资选择

根据《公司法》的有关规定，当上市公司要配售新股时，它应首先在老股东中进行，以保证老股东对公司的持股比例不变，当老股东不愿参加公司的配股时，它可以将配股权转让给他人。对于老股东来说，上市公司的配股实际上是提供了一种追加投资的选择机会。

(2)配股与投资风险

对股民来说，配股有时预示着更大的投资风险。首先，根据我国的有关规定，上市公司每年可有 30% 的配股额度，不配也就浪费了指标。许多上市公司纯粹是为了配股而配股，所筹资金并不一定有合适的项目去投资。如一些上市公司，因在本行业已无扩展余地，就拿着配股资金去经营一些非主营业务，有时干脆就将资金存银行或炒股票、房地产，而这些公司在这方面是不具优势的。其次，按比例、高溢价地配股意味着要用配股资金再造一个和公司现有规模相差无几的企业，即使能找到合适的项目，但项目的建设是否能顺利进行，项目投产后产品是否能有销路，公司的管理水平和技术力量是否能跟得上，这都是影响配股资金能否在预定的期限内见成效的关键问题，上市公司对股民的投资回报就较难达到要求。再者，由于我国上市公司的配股具有一定的强制性，配股会将股民更多的资金拖入股市这个风险之地。按照分散资金的原则，鸡蛋是不能都放在一个篮子里的，股民不但不应将资金都投入到某一只股票，且还应留出一部分资金投入到风险较小的领域，如购买国库券或进行其他的实业投资。而每年连续不断的配股势必将股民更多的投资拖入股市，使股民承担更大的市场风险。

(3)配股与资产流失

一般是全体股东都应按持股比例追加投资，这样将不改变原有股东的相对持有比例。当然，如果某些股东对持有比例不介意的话，也可以放弃配股。但放弃配股的股东可能遭受市价损失。

当流通配股后，由于除权的作用，股价就要下降，对于参与配股的股东来说，由于股票数量的增多，股票的市价总值不发生变化。而若放弃配股，这部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分股东将因所持股票总市值的的减少而蒙受损失。而对于暂不能上市流通的国家股和法人股来说,市值只是一个名义的价格,其经济利益是否受损要视其配股后每股净资产含量和盈利能力的变化情况而定。

当配股价不等于每股净资产时,股东放弃配股将导致资产的相互转移,也就是说,部分股东的资产将在配股之中流失了。当配股低于每股净资产时,配股后每股净资产含量将高于配股价且低于原来的基数,这样,放弃配股的股东的部分净资产将无偿地流向参与配股的一方;而当股价高于每股净资产值时,配股后每股净资产将大于原来的基数而小于配股价,参与配股一方的部分净资产就无偿地流向了放弃配股的一方。而依照中国证监会的现行规定,上市公司的配股价是不得低于每股净资产额的。这样,在上市公司的配股中,若国家股和法人股放弃配股,个人股东配股后所形成的部分资产将无偿地流向国家股和法人股股东,且配股比例越大,溢价越高,个人股东的资产流失也就越大。

(4)配股与市盈率

股民之所以热衷配股,除了配股能增加手中的数量外,通过追加投资,配股还能降低市盈率。在上市公司配股时,只有当配股价低于配股时的股票市价,配股才能进行。当配股大于或等于配股时的股票市价,股民可直接在股市上购买同类股票来增加持有的股票数量。

相对配股时的股票市价来说,配股价都是很低的,配股后上市公司的经营业绩若能保持在原有的水平,由于配股后股民手中的股票成本有所下降,平均股价有所下降,股票的市盈率将会随之下降。其实,降低股票的市盈率或股票的平均持有成本,并不一定非要通过配股来实现,如果股民甲能在市场上买到市盈率较低的股票,则其效果与配股是相同的,只不过是持有股票的种类增加了,因为股票只不过是上市公司为股民提供了一个购买低市盈率股票的机会而已。

在追加投资时只要股民把握住这么一个原则,即后买股票的市盈率比先买的低,就能降低股票的平均市盈率。如果股民仅仅是想降低股票的持有成本或降低持股的市盈率,就不一定非要将自己限制在配股上。

附:常见术语

(1)牛市:当股价普遍上涨时,被称为牛市。

(2)保证金:在证券市场融资购买证券时,投资者所需缴纳的自备款。

(3)贝塔:一项用以衡量一种股票价格的变动与整个股票市场整体变动的相关性的指标。

(4)承销商:指企业确认上市以后,代理企业股票发行的服务机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)初次公开发行:指私人公司首次在公开市场发行股票从而成为公众公司的行为。首次公开发行目的是为快速成长的新公司筹集生产经营所需资本。首次发行的股票一般由一家或数家投资银行购入,然后,由其分销给广大投资者。

(6)除权:上市公司以股票股利分配给股东,也就是公司的盈余转为增资时,或进行配股时就要对股价进行除权。

(7)除息:上市公司将盈余以现金分配给股东,股价就要除息。

(8)创业板市场:也称二板市场,是上市标准较低、为中小创新公司融资的股票市场。

(9)重组:包括股份分拆、合并、资本缩减(部分偿还)以及名称改变。

(10)到期日:所有未行权期权或权证的期满日。

(11)到期收益率:指购进债券后,一直持有该债券到期满为止可获取的年平均收益率。这个收益率按照复利计算,是能使未来现金流入现值等于债券买入价格的贴现率。如果债券以折扣价格出售,该收益率大于当前收益率;如果债券以升溢价格出售,该收益率小于当前收益率。

(12)低押债券:指公司以设备、财产或其他不动产作为抵押权所担保发行的债券。抵押品的价值不一定等于债券的价值。

(13)断路器:当市场下跌达到一定幅度时,证券及商品交易所采取的暂停股票和股指交易的措施,下跌幅度通常是依据特定一段时间内下降的百分比。例如,根据纽约证券交易所在 1998 年春季引入的新断路器,在道琼斯工业平均指数下跌 10 元、20 元和 30 元时,股票交易暂停。纽约证券交易所在 1 月、4 月、7 月和 10 月的第一天对规定的下降点数水平进行季度调整。断路器最早是在 1987 年“黑色星期一”后采用的,1989 年市场暴跌后又进行了修订。断路器的规定经常变化,但通常都包括暂停交易和对股指交易的价格变动限制。断路器的目的是通过重新平衡买卖订单来防止市场急剧下跌。

(14)二板市场:见创业板市场。

(15)二级市场:二级市场是股票或债券的交易场所。多数证券的交易活动都在二级市场进行。

(16)分拆:指公司通过发行新公司的股票,将公司分支机构或部门从公司中拆离出去的行为。母公司股东按原来持股数量比例获得新公司的股票,总价值基本不变。

(17)分散化投资:将资金同时投资于不同类型证券和不同领域公司股票的行为。

(18)股票交易所:一个有组织地进行证券交易的场所,会员经纪商在证券交易所为机构投资者和个人投资者的报单交易提供集中的供求方面的撮合。

(19)股票认购权证:是赋予权证持有人一个权利,以行权价在特定期限内购买相关股票的权利。认购权证通过标的股份的上涨而获利。

(20)股权:股票市场的范畴内,股权与股票是同义词,它们有别于公债和债券等债务性证券,都表示对一家公司的部分所有权。在工商业领域,股权表示有关方对工商实体财产的全部权益,贷款人和债权人拥有“特别股权”,而所有人拥有“剩余部分”的股权。

(21)股权收益:在进行股权投资分析时,需要计算公司对股东的股权回报。股东的股权通常不包括无形资产(如公司信誉),计算股东权益时要在总资产中减去总负债和无形资产部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(22)股息率:以占股票最后销售价格的百分数表示的年度股息。该指标是投资收益率的简化形式。

(23)红股:公司向现有股东发行的免费的额外股票,通常按照事先制定的比例按股东持有股份数发行。

(24)红利:股东所获得的公司部分净利润分配。通常,红利表示为每股一定金额数。

(25)换手率:以百分比衡量的一年内股票的成交量占股票总数的比例。以样本总体的性质不同有不同的指标类型,如交易所所有上市股票的总换手率、基于某单个股票发行数量的换手率、基于某机构持有组合的换手率。

(26)回购:公司将自己发行的股票或债券购回。回购的目的包括利用闲置现金,提高每股盈利,提高对公司的内部控制,获得股票以便用于员工股票期权计划或退休金计划。

(27)价差:某证券当前的买入与卖出价之间的价格差异。

(28)接管收购:指一个企业能够通过购买上市公司的股票而使该公司经营决策权易手的行为。

(29)每股净资产:衡量企业盈利能力的重要指标。每股净资产=公司的净资产/公司总股份。例如,X公司拥有100000美元的净资产和10000股的总股本,则每股净资产为10美元。

(30)每股收益:对公司收益的一种衡量方式,即以12个月为周期,分布于每一相等普通股股份之上的收益。

(31)上证综合指数:根据上海证券市场所有上市公司的股价加权计算而得。该指数以1990年12月19日为基日,以该日所有股票的市价总值为基期,基期指数定为100点,是衡量上海证券股票市场的重要指数。公司的权重以其总市值为基准。

(32)社会公众股:我国境内个人和机构,以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。

(33)市场资本总额:指一个公司资本的总市场价值或整个交易所上市公司的总市场价值,其衡量方式是以公司普通股股数乘以每股市价而得。

(34)市盈率:指在一个考察期(通常为12个月的时间)内,股票的价格和每股收益的比例。投资者通常利用该比例值估量某股票的投资价值,或者用该指标在不同公司的股票之间进行比较。市盈率通常用来作为比较不同价格的股票是否被高估或者低估的指标。然而,用市盈率衡量一家公司股票的质地时,并非总是准确的。一般认为,如果一家公司股票的市盈率过高,那么该股票的价格具有泡沫,价值被高估。然而,当一家公司增长迅速以及未来的业绩增长非常看好时,股票目前的高市盈率可能恰好准确地估量了该公司的价值。需要注意的是,利用市盈率比较不同股票的投资价值时,这些股票必须属于同一个行业,因为此时公司的每股收益比较接近,相互比较才有效。

(35)退市:对在证券交易所报价交易的股票或证券予以摘牌的处理。

(36)项目交易:指一种泛称的组合交易策略,它涉及的买(卖)股票数量必须在15种以上并且市场价值在100万美元以上。“指数套利”是项目交易的一个典型例子,它指在买(卖)一揽子股票的同时,卖(买)一个衍生产品,如指数。目的是在股票和衍生产品的差价之间获利。其他实施项目交易的例子如金融产品清算、EFP股票头寸清算、组合管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(包括组合重组和组合套现)。纽约股票交易所对项目交易活动进行统计,目的在于评估这些交易活动对市场的正常功能会产生怎样的影响。每日项目交易活动用当日在项目交易中买、卖和卖空的股份总数量来衡量。这些股份的总和除以市场的总成交量,所得百分比构成项目交易在相应时间段内的相对重要性的度量。该方法并非唯一用来对项目交易进行测量的途径。可以单独就项目交易"买"、"卖"或者"买卖和(即成交量的2倍)"与相应的市场"买"、"卖"或者"买卖和"总交易量来分别计算各自的指标。

(37)涨跌幅限制:日市场交易最大的价格波动限制。

(38)招股说明书:公司(或者基金)公开发行股票(或者公开筹措资金)时所发布的文件。文件提供公司(或者基金)背景以及财务和管理状况等信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　了解股份公司

——公报私“酬”

第一节　股份公司的概念

股份有限公司也称股份公司，它和有限责任公司一起被认为是现代公司的两大基本形式。在英美法系中，股份公司被称为是公开公司或公众公司，它是通过发行股票集资、资本分为等额股份，以一定法律程序组建的，以其全部资产对公司债务承负有限责任的公司。

股份有限公司的特征有如下几点。

(1)股份有限公司是法人。股份有限公司按照一定的章程、法律程序设立，它以自己独立的法人资格取得资产，承担债务，自主运营，独立地履行民事权利和义务。

(2)股份有限公司的股东的责任是有限的。股东对公司的债务仅以自己股本额为限承负有限责任。公司法人也仅以公司本身的全部资产为限对债务承负有限责任。股东的其他财产与公司债务无关。

(3)股份有限公司的资本划分为若干等额股份，股权平等。股份公司通过发行股票筹集资本，股东按持股比例拥有相应的权利和义务。一股一权、一权一利一责，股权平等。在这里，股东的个人身份、名誉、地位不再具有意义，任何人持有公司的股票，他就是公司的股东，享有相应的权利和义务。

(4)股份有限公司的股东不得少于法律规定的最低限额，但无最高数额限制。由于股份有限公司在当代市场经济中具有十分重要的地位和作用，因此，各国法律对股份公司中股东人数的最低限额都作了明确具体的规定。如美国、法国、日本规定为7人，德国规定为5人。由于股份公司是通过发行股票的方式把社会上广为分散的资本集中起来经营，因此股权是相当分散的，因而股东人数是无需有最高限额规定的。

(5)股份有限公司的资产成为法人财产。在这里，财产的终极所有权和企业法人所有权明确地分离开来，经营权也和财产的终极所有权分离开来。股份公司集资成立后，其资产独立化为法人资产，股东是公司资产的最终所有者，其产权转化为股权，他握有公司的股票，享有股权赋予的一切权利，但不得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接干预公司经营,企业法人是公司资产的法人所有者,享有充分的自主经营权。

(6)股份有限公司的股票不可退回,但可自由转让,具有充分的流通性。这一特征是公司经营的稳定性、连续性的需要,只有保证法人资产的完整性、稳定性,公司运营才能连续和稳定。但股东可转让和买卖股票,股票的转让和买卖,事实上就是股权的转让和买卖,股票一旦转让或卖出,相应的权利和义务也随之转让和卖出。

(7)股份有限公司实行财务公开原则。各国公司法一般都规定股份有限公司必须定期公布其财务状况和经营状况,定期将年度报告和有关的财务报表,如经营报告书、资产负债表、损益表、盈利分配表、财产目录等公诸于众,以便加强社会公众对公司的了解和监督,保护股东和债权人利益。

(8)股份公司有严密科学的管理体制。董事会、股东代表大会、由董事会聘用的总经理(有的还设有监事会)权、责、利明确,形成了相互制衡的高效运转的机制,从而保证了企业具有长期行为,保证了所有者、经营者、劳动者各方面的利益。

股份公司的这些特征使它具有许多优势,使它成为现代市场经济中规模经营的最佳组织方式。在市场经济国家,大中型企业通常采取股份有限公司的形式,这些大的公司占企业总数比例不大,但它们的产值、利润、就业人数却占比例很大,在国民经济中具有举足轻重的地位和作用。

第二节 股份公司的设立程序

股份有限公司的设立指的是为正式成立股份有限公司、取得法人资格而依法进行的一系列筹建准备行为。股份有限公司的设立程序因发起设立和募集设立的不同而有所区别,下面就这两者情况分别进行介绍。

1. 发起设立的程序

(1)发起人之间以书面形式订立发起人协议。发起人协议是公司设立程序的第一步,它是发起人之间以书面形式表达的有关公司的组建方案、发起人之间的职责分工等的共同意思。发起人协议通常包括以下一些主要内容:发起人的姓名以及住所;公司拟发行的股份类别,每股的面值、发行价;每个发起人的认购数额、出资类别;发起人缴纳股款、交付现物、转让财产权利的时间和方式以及发起费用的预算、开支和每一个发起人的发起费用的负担等。

(2)发起人订立书面协议以后就应该按照协议的规定缴纳出资认购股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份。发起人缴纳出资的方式主要有以现金缴纳或者用实物、工业产权、非专利技术、土地使用权来抵充股款。以现金之外的其他财产或财产权利出资的需要由有关的中介结构进行评估,并且要依法办理有关的财产权利的转移手续。

(3)发起人交付全部出资以后,应当选举董事会和监事会,并由董事会向公司登记机关报送设立公司所必需的批准文件、公司章程、验资证明等文件,申请设立登记。

2. 募集设立的程序

(1)发起人首先要做的是与前述的发起设立的程序中前两步相同的步骤,有所区别的是,在发起设立中,发起人要认购全部的股份,而在募集设立中,发起人只认购全部股份中的一部分,我国《公司法》规定认购数额应不少于首期发行股份数的35%。

(2)制定招股说明书。招股说明书是向非特定的社会公众发出的认购股份的书面说明,该说明书在发出以前应当经过国务院证券管理部门的批准。

(3)向国务院递交募股申请。申请时,还必须同时报送《公司法》规定的一些文件,比如公司章程、经营估算书、发起人的姓名、认购的股份数等。

(4)募股申请经国务院主管部门批准以后,发起人应该公告招股说明书,并制作认股书。招股说明书应该根据所要募集的范围在相应的报纸杂志上予以公告。同时,发起人必须制作认股书,认股书应载明《公司法》所要求的内容,由认股人填写有关事项,比如认购的股数、金额、认股人的住所等。

(5)发起人应该同依法设立的证券经营机构签订承销协议,并与银行签订代收股款的协议。发起人要募集股份,必须通过证券经营机构进行,而且必须与银行签订代收股款的协议,由银行代为收取和保存认股人缴纳的股款。

(6)取得验资证明。发起人在股款募足以后,必须请中立的机构或专家出具证明全部股份已经如数缴纳的文件,这一文件是申请公司注册的必备文件。

(7)召集由认股人组成的创立大会。创立大会的工作主要是选举董事会、监事会成员,审议发起人的募股情况,并做出设立公司与否的决定。

(8)由创立大会选举的董事会向公司登记机关报送有关文件,申请设立登记。董事会应该在创立大会结束后的法定日期内向公司的登记机关报送《公司法》要求的相关文件,申请设立公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 股份公司的上市过程

上市是指股份有限公司在证券交易所公开发行股票后并公开上市交易。股份公司上市的目的如下。

(1)为了融资。公司为了实现更大的发展目标,于是把公司改制成股份制,从而可以把公司的所有权卖给更多的投资者,筹集到必要的资本金。

(2)为了提高信用。上市公司需要提供财务报告,这本身就是一个公司到银行借贷所必需的,有了公司年报这一受审计的、有法律保障的报告,公司的信用等级可以有很大的提升。

(3)国有企业改制。国有企业改制通过把国有企业改造成股份公司,把股票卖给公众投资者达到公司体制改变的目的。其实不是所有的大公司都会上市的。上市以后面临的监管会更多,相应的企业成本也会提升。

根据我国《公司法》的规定,股份有限公司申请其股票上市必须符合下列条件:

(1)股票经国务院证券管理部门批准已向社会公开发行;

(2)公司股本总额不少于人民币 5000 万元;

(3)开业时间在三年以上,最近三年连续盈利;原国有企业依法改建而设立的,其主要发起人为国有大中型企业的,可连续计算;

(4)持有股票面值达人民币 1000 元以上的股东人数不少于 1000 人,向社会公开发行的股份达公司股份总数的 25% 以上;公司股本总额超过人民币 4 亿元的,其向社会公开发行股份的比例为 15% 以上;

(5)公司在最近三年内无重大违法行为,财务会计报告无虚假记载;

(6)国务院规定的其他条件。

满足上述条件可向国务院证券管理审核部门及交易所申请上市。

随着中国证券市场的逐步开放,外商投资企业甚至外国企业在中国证券市场发行股票并上市成为人们关注的热点。其实中国相关政府部门早就个案批准了一些外商投资企业上市,但真正提上议事日程还是在《关于上市公司涉及外商投资有关问题的若干意见》颁布之后。外商投资股份有限公司如何申请上市呢? 首先,设立外商投资股份有限公司或重组改制为外商投资股份有限公司,须符合《关于设立外商投资股份有限公司若干问题的暂行规定》的要求并按规定程序报相关部门审批。

其次,外商投资股份有限公司在境内发行股票(A 股与 B 股)必须符合外商投资产业政策及上市发行股票的要求,首次公开发行股票并上市,除符合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《公司法》等法律、法规及中国证监会的有关规定外，还应符合下列条件：

(1)申请上市前三年均已通过外商投资企业联合年检；

(2)经营范围符合《指导外商投资方向规定》与《外商投资产业指导目录》的要求；

(3)上市发行股票后，其外资股占总股本的比例不低于10%；

(4)按规定需由中方控股(包括相对控股)或对中方持股比例有特殊规定的外商投资股份有限公司，上市后应按有关规定的要求继续保持中方控股地位或持股比例；

(5)符合有关法规规定的其他条件。

再次，外商投资股份有限公司在境内发行股票而编制招股说明书时，除应遵循中国证监会有关招股说明书内容与格式准则的一般规定外，还应遵循其特别要求，特别是信息披露方面。

应详细披露依赖境外原材料供应商、境外客户以及境外技术服务的风险，国家有关外商投资企业税收优惠的法律、法规、政策可能发生变化的风险，外国股东住所地、总部所在国家或地区向中国境内投资或技术转让的法律、法规可能发生变化的风险，汇率风险。还应披露持股5%(含)以上的外国股东的住所地、外国股东总部所在国家或地区对于向中国投资和技术转让的法律、法规。对于其与股东的关联交易情况以及董事和高级管理人员的国籍、境外永久居留权等情况也有特别的披露要求。

第四节 股票的发行

1. 股票发行条件

股票的发行是指股份有限公司出售股票以筹集资本的过程。我国《公司法》明确规定只有股份有限公司才能发行股票，而有限责任公司是不能发行股票的。股份有限公司发行股票必须符合一定的条件，还要经过一定的程序。同时，在股票发行工作开始前，还要确定股票的发行价格，选择一定的发行方式。

股票发行人必须是具有股票发行资格的股份有限公司，股份有限公司发行股票，必须符合一定的条件。我国《股票发行与交易管理暂行条件》对新设立股份有限公司公开发行股票，原有企业改组设立股份有限公司公开发行股票、增资发行股票及定向募集股份有限公司公开发行股票的条件分别做出了具体的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)新设立股份有限公司公开发行股票的条件：

①公司的生产经营符合国家产业政策；

②公司发行的普通股只限一种，同股同权；

③发起人认购的股本数额不少于公司拟发行的股本总额的35%；

④在公司拟发行的股本总额中，发起人认购的部分不少于人民币3000万元，但是国家另有规定的除外；

⑤向社会公众发行的部分不少于公司拟发行的股本总额的25%，其中公司职工认购的股本数额不得超过拟向社会公众发行的股本总额的10%；公司拟发行的股本总额超过人民币4亿元的，证监会按照规定可酌情降低向社会公众发行部分的比例，但是，最低不少于公司拟发行的股本总额的15%；

⑥发行人在近三年内没有重大违法行为；

⑦证券委规定的其他条件。

(2)原有企业改组设立股份有限公司申请公开发行股票，除了要符合新设立股份有限公司申请公开发行股票的条件外，还要符合下列条件：

①发行前一年末，净资产在总资产中所占比例不低于30%，无形资产在净资产中所占比重不高于20%，但是证券委另有规定的除外；

②近三年连续盈利。

(3)股份有限公司增资申请公开发行股票，除了要满足前面所列的条件外，还要满足下列条件：

①前一次公开发行股票所得资金的使用与其招股说明书所述的用途相符，并且资金使用效益良好；

②距前一次公开发行股票的时间不少于12个月；

③从前一次公开发行股票到本次申请期间没有重大违法行为；

④证券委规定的其他条件。

(4)定向募集股份有限公司申请公开发行股票除了要符合新设立和改组设立股份有限公司公开发行股票的条件外，还应符合下列条件：

①定向募集所得资金的使用同招股说明书所述内容相符，并且资金使用效益良好；

②距最近一次定向募集股份的时间不少于12个月；

③从最后一次定向募集到本次公开发行期间没有重大违法行为；

④内部职工股权证按照规定发放，并且已交国家指定的证券机构集中托管；

⑤证券委规定的其他条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 股票发行方式

股票在上市发行前，上市公司与股票的代理发行证券商签订代理发行合同，确定股票发行的方式，明确各方面的责任。股票代理发行的方式按发行承担的风险不同，一般分为包销发行方式和代理发行方式两种。

(1)包销发行方式

是由代理股票发行的证券商一次性将上市公司所新发行的全部或部分股票承购下来，并垫支相当于股票发行价格的全部资本。

由于金融机构一般都有较雄厚的资金，可以预先垫支，以满足上市公司急需大量资金的需要，所以上市公司一般都愿意将其新发行的股票一次性转让给证券商包销。如果上市公司股票发行的数量太大，一家证券公司包销有困难，还可以由几家证券公司联合起来包销。

(2)代销发行方式

是由上市公司自己发行，中间只委托证券公司代为推销，证券公司代销证券只向上市公司收取一定的代理手续费。

通过包销发行方式，上市公司虽然能够在短期内筹集到大量资金，以应付资金方面的急需，但一般包销出去的证券，证券商都只按股票的一级发行价或更低的价格收购，从而不免使上市公司丧失了部分应有的收获。对上市公司来说，代销发行方式虽然相对于包销发行方式能获得更多的资金，但整个筹款时间可能很长，从而不能使上市公司及时地得到自己所需的资金。

另外，为了股票一上市就给公众一个大有潜力、蒸蒸日上的深刻印象，上市公司在选择股票上市的时机时，经常会考虑以下几方面的因素。

①在筹备的当时及可预计的未来一段时间内，股市行情看好。

②要在为未来一年的业务做好充分铺垫，使公众普遍能预计到企业来年比今年会更好的情况下上市；不要在公司达到顶峰，又看不出未来会有大的发展变化的情况下上市，或给公众一个成长公司的印象。

③要在公司内部管理制度、派息分红制度、职工内部分配制度已确定，未来发展大政方针已明确以后上市，这样会给交易所及公众一个稳定的感觉，否则，上市后的变动不仅会影响股市，严重的还可能造成暂停上市。

投资者在考察一家准备上市的公司时，看一看并分析一下它的发行方式以及上市时间的成熟与否，有时也能让我们看出一些深一层的信息。

3. 股票发行价格

股票发行价格是指有限公司将股票公开发售给特定或非特定投资者所采用的价格。根据发行价与票面金额的不同，股票发行可以分为面值发行与溢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价发行。面值发行指股票发行价格等于股票面值,溢价发行指股票发行价格超过股票的面值。总的说来,股票价格的确定方法有以下几种。

(1)以累计投标为主的市场化定价方法

这是指采用累计投标法,让机构投资者参与确定发行价格。

累计投标法源自美国证券市场,市场化的定价在累计投标法中得到了很好的体现。其一般做法是,投资银行先与发行人商定一个定价区间,在招股说明书和分析报告完成以后,分析员和销售员通过逐个拜访、通讯等方式向其客户(主要是机构,如基金等)介绍发行公司的情况及股价定位,由此逐步积累订单,发现不同价格下的需求量。路演结束后,投资银行就能根据订单确定一个基本反映供需关系的价格区间。如果在价格区间范围内认购量很少,就调低发行价格或推迟发行;如果超额认购非常多,就调高发行价格。价格确定后,投资银行在发行时把新股按确定的价格先配售给已订购的大机构,再留出一定比例向公众发售。

针对我国的实际情况,可对累计投标法加以改进,采用网上网下同时询价的方法。

累计投标法的询价对象主要是机构投资者,询价方式主要是网下询价。根据我国目前的实际情况,累计投标法的询价对象和询价方式都有改进的必要:第一,我国证券市场散户人数众多,如果仅对机构投资者询价,可能会使询价结果不具有代表性;第二,我国股票市场基础设施采用的是最先进的设备和技术,交易所的交易、登记和清算系统十分完善,运作效率高于国际成熟市场,这能极大地降低通过网上询价方式向个人投资者询价的难度和成本。所以在我国的证券市场,累计投标法可采用网上网下同时询价的方法,让中小投资者直接参与股票发行价格的确定。

(2)议价法的定价方法

这是指由股票发行人与主承销商协商确定发行价格。发行人和主承销商在议定发行价格时,主要考虑二级市场股票价格的高低(通常用平均市盈率等指标来衡量)、市场利率水平、发行公司的未来发展前景、发行公司的风险水平和市场对新股的需求状况等因素。一般有以下两种方式。

①固定价格方式。由发行人和主承销商在新股公开发行前商定一个固定价格,然后根据这个价格进行公开发售。在我国台湾省,新股发行价格是根据影响新股价格的因素进行加权平均得出的。市场上惯用的计算公式为:

$$P = A\times40\% + B\times20\% + C\times20\% + D\times20\%$$

其中:P = 新股发行价格;

A = 公司每股税后纯收益,类似公司最近3年平均市盈率;

B = 公司每股股利,类似公司最近3年平均股利率;

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C＝最近期每股净值；

D＝预计每股股利/1 年期定期存款利率。

在美国，当采用尽力承销方式销售时，新股发行价格的确定也采用固定价格方式。发行人和投资银行在新股发行前商定一个发行价格和最小及最大发行量，股票销售开始，投资银行尽力向投资者推销股票。如果在规定时间（一般为 90 天）和给定价格下，股票销售额低于最低发行量，股票发行将终止，已筹集的资金返还给投资者。

②市场询价方式。这种定价方式在美国普遍使用。当新股销售采用包销方式时，一般采用市场询价方式。以这种方式确定新股发行价格一般包括两个步骤：第一，根据新股的价值（一般用现金流量贴现等方法确定）、股票发行时的大盘走势、流通盘大小、公司所处行业股票的市场表现等因素确定新股发行的价格区间。第二，主承销商协同上市公司的管理层进行路演，向投资者介绍和推介该股票，并向投资者发送预订邀请文件，征集在各个价位上的需求量，通过对反馈的投资者的预订股份单进行统计，主承销商和发行人对最初的发行价格进行修正，最后确定新股发行价格。

（3）竞价法定价方法

这是由各股票承销商或者投资者以投标方式相互竞争确定股票发行价格。具体实施中有以下三种形式。

第一种：网上竞价。指通过证券交易所电脑交易系统按集中竞价原则确定新股发行价格。新股竞价发行申报时，主承销商作为唯一的“卖方”，其卖出数为新股实际发行数，卖出价格为发行公司宣布的发行底价，投资者作为买方，以不低于发行底价的价格进行申报。

第二种：机构投资者（法人）竞价。新股发行时，采取对法人配售和对一般投资者上网发行相结合的方式，通过法人投资者竞价来确定股票发行价格。一般由主承销商确定发行底价，法人投资者根据自己的意愿申报申购价格和申购股数，申购结束后，由发行人和主承销商对法人投资者的有效申购数按照申购价格由高到低进行排序，根据事先确定的累计申购数量与申购价格的关系确定新股发行价格。

第三种：券商竞价。在新股发行时，发行人事先通知股票承销商，说明发行新股的计划、发行条件和对新股承销的要求，各股票承销商根据自己的情况拟定各自的标书，以投标方式相互竞争股票承销业务，中标标书中的价格就是股票发行价格。

从市场化发行制度下新股定价的原则来衡量，议价法和竞价法都试图使新股的发行价格反映股票本身的价值和市场的供求关系。在用议价法定价时，新股发行价格是在按股票投资价值确定的基础价格之上进行反复修正后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定的，修正的主要依据是行业平均市盈率或者几家相似公司的市场平均市盈率以及路演时投资者对新股价格的反馈信息。在一个有效的资本市场上，平均市盈率水平基本上反映了市场对该类股票的需求状况，而路演推介则是直接面向市场以征集市场需求量，从这个角度看，议价法可以看成是以股票价值为基础，通过“模拟”市场需求状况来确定新股发行价格，定价的准确性很大程度上取决于主承销商的专业知识和经验。竞价法虽然有各种不同的方式，但都是以股票价值作为发行底价，以此为基础由承销商或者投资者进行竞价，是一种“直接”的市场化定价方式，只是参加定价的市场主体及其范围存在差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　走进股票市场

——登堂入“市”

第一节　股票市场的概念与地位

股票市场是指股票交易的整个机制,也指股票交易的场所。由于股票是有价证券的一部分,因此股票市场也是证券市场的一部分。现在世界上很少有专门的股票市场,股票市场与证券市场没有严格的区分。中国有深圳、上海两个证券市场。

股票市场是股票发行和交易的场所。

根据市场的组织形式划分,股票市场可分为场内交易市场和场外交易市场。

股票场内交易市场是股票集中交易的场所,即股票交易所。有些国家最初的股票交易所是自发产生的,有些则是根据国家的有关法规注册登记设立或经批准设立的。今天的股票交易所有严密的组织、严格的管理,并有进行集中交易的固定场所。在许多国家,交易所是股票交易的唯一合法场所。在我国,1990 年底上海证券交易所正式成立,深圳证券交易所也开始试营业。

股票场外交易市场是在股票交易所以外的各证券交易机构柜台上进行股票交易的市场,所以也叫做柜台交易市场。随着通讯技术的发展,一些国家出现了有组织的并通过现代化通信与电脑网络进行交易的场外交易市场,如美国的全美证券商协会自动报价系统(NASDAQ)。由于我国的证券市场还不成熟,目前还不具备发展场外交易市场的条件。

根据投资者范围不同,我国股票市场还可分为境内投资者参与的 A 股市场和专供境外投资者参与的 B 股市场。

股市为企业融资提供了一种有效的渠道,这是股票市场最重要的作用。资产的存在价值是增值,而增值的必要条件是流动性,股票市场就提供了这么一个条件。股东的购股、抛股过程其实就是一个让资源流动的过程,让资金用在最适合的部门,这也就是市场(包括股票市场)天生就有的资源优化配置功能。

股票市场是上市公司筹集资金的主要途径之一。随着商品经济的发展,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的规模越来越大,需要大量的长期资本。而如果单靠公司自身的资本化积累,是很难满足生产发展的需求的,所以必须从外部筹集资金。公司筹集长期资本一般有三种方式:一是向银行借贷;二是发行公司债券;三是发行股票。前两种方式的利息较高,并且有时间限制,这不仅增加了公司的经营成本,而且使公司的资本难以稳定,因而有很大的局限性。而利用发行股票的方式来筹集资金,则无需还本付息,只需在利润中划拨一部分出来支付红利即可。把这三种筹资方式综合比较起来,发行股票的方式无疑是最符合经济原则的,对公司来说是最有利的。所以用发行股票来筹集资本就成为发展大企业经济的一种重要形式,因而股票交易在整个证券交易中占有相当重要的地位。

股票市场的变化与整个市场经济的发展是密切相关的,股票市场在市场经济中始终发挥着经济状况晴雨表的作用。

第二节 股票的发行市场

根据市场的功能划分,股票市场可分为发行市场和流通市场。发行市场是通过发行股票进行筹资活动的市场,一方面为资本的需求者提供筹集资金的渠道,另一方面为资本的供应者提供投资场所。发行市场是实现资本职能转化的场所,通过发行股票,把社会闲散资金转化为生产资本。由于发行活动是股市一切活动的源头和起始点,故又称发行市场为"一级市场"。

流通市场是已发行股票进行转让的市场,又称"二级市场"。流通市场一方面为股票持有者提供随时变现的机会,另一方面又为新的投资者提供投资机会。与发行市场的一次性行为不同,在流通市场上股票可以不断地进行交易。

发行市场是流通市场的基础和前提,流通市场又是发行市场得以存在和发展的条件。发行市场的规模决定了流通市场的规模,影响着流通市场的交易价格。没有发行市场,流通市场就成为无源之水、无本之木,在一定时期内,发行市场规模过小,容易使流通市场供需脱节,造成过度投机,股价飚升;发行节奏过快,股票供过于求,对流通市场形成压力,股价低落,市场低迷,反过来影响发行市场的筹资。所以,发行市场和流通市场是相互依存、互为补充的整体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 股票的交易市场

1. 股票交易市场分类

股票交易市场分为场内市场和场外市场两大类。

所谓场内市场也叫有组织的市场,它是在证券交易所场内进行有组织交易的市场,也是公开竞价交易的市场。

所谓场外市场主要是指柜台市场,其次也指三级市场和四级市场。

柜台市场也称店头市场,它是在证券交易所场外,在证券商的柜台上进行交易的市场。该市场交易的主要是上市挂牌股票和已发行但尚未上市挂牌的股票。柜台市场有固定的场所,柜台市场的交易不是竞价交易,而是通过协商议价确定成交。未上市挂牌的股票在柜台市场进行交易,可以不断完善与成熟,等股票价位得到合理调整后,再到证券交易所挂牌交易,这有利于股票交易的健康发展。

三级市场是指投资者买卖双方在证券交易所场外直接买卖上市挂牌股票的市场。在三级市场进行交易的多为非交易所会员的机构大户,在第三市场交易收取的手续费较低,可以降低交易成本。

四级市场是指在证券交易所场外通过电子计算机网络进行大宗股票交易的场外交易市场。利用第四市场进行交易的都是一些大企业、大公司,它们进行大宗股票买卖时,如果通过交易所就会暴露交易目标。为了不暴露目标,就通过电子计算机网络直接进行交易。这种交易方式有两个好处:一是不会影响股市价格;二是节省大量的佣金。因为在四级市场进行交易一般无中介费用,有时通过第三者安排,佣金也比其他市场低。

2. 我国股票交易市场主体

我国股票交易市场主要是由一些与股票交易有关的主体构成的。这些主体既互相独立,又互相联系,形成了统一的市场。

(1)投资者

投资者是股票市场中的买者或卖者,是股票市场中的主角。其他的主体都是为投资进行股票交易提供服务的。投资者可以分为散户与大户。散户在习惯上称为股民;大户又分为私人大户和机构大户,机构大户是市场中的决定力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)证券商

证券商就是从事股票(或债券)发行和交易活动的证券公司(或信托投资公司等),这些公司属于金融机构。

其主要业务主要有以下几方面。

第一,委托代理业务。即接受投资者的委托,代替投资者进行股票交易。

第二,自营业务。即公司自己直接进行股票交易。

第三,承销业务。即承担股票(或债券)的发行工作。

(3)管理者

股票市场的管理者有证券委、证监会、证交所、证券业协会等。证券委即国务院证券委员会,是全国证券市场的主管机构,依照法律、法规的规定对全国证券市场进行统一管理。证监会即中国证券监督委员会,是证券委的监督管理执行机构,依照法律、法规的规定对证券发行与交易的具体活动进行管理和监督。各地方政府下设证券管理委员会,负责对本地区股票发行与交易的管理。证交所即证券交易所,证交所为股票交易提供场所与服务,同时对股票交易进行监督与管理。证券业协会是由证券商组成的自律性的证券监督与管理的组织。

(4)证券登记结算公司

与证券公司不同,证券登记结算公司的业务不是代理股票交易和发行股票。其业务主要如下:

①开户。即为新入市的投资者开立股东账户。

②托管。即对股份有限公司发行的实物股票进行委托管理。

③登记过户。在股票交易中,经常会发生股权转移,这就需要办理登记过户手续。

④结算。过去,采取二级结算方式,即股市收市后,证券登记结算公司与各地证券商进行一般结算;各地证券商与投资者进行结算。目前采取三级结算方式,此种方式也叫同城结算,即中央证券登记结算公司与各地方证券登记结算公司进行一级结算;再由各地方证券登记结算公司与当地证券商进行二级结算;最后由当地证券商与投资者进行三级结算。

⑤分红派息。分红派息可采用送配股方式,也可采用分派红利的方式。

(5)证券信息中心

主要是进行信息管理与信息发布,信息发布是通过先进的卫星通信网络进行的,不但向国内发布信息,也向国际上发布信息。

(6)经纪人

经纪人即通常讲的红马甲,红马甲是指证券交易所的会员——证券公司派到交易所场内的出市代表。黄马甲是证券交易所的监管人员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　证券交易所

证券交易所是证券市场发展到一定程度的产物,也是集中交易制度下证券市场的组织者和一线监管者。

根据我国《证券交易所管理办法》规定,证券交易所是指依法设立的,不以盈利为目的,为证券的集中和有组织的交易提供场所、设施,履行国家有关法律、法规、规章、政策规定的职责,实行自律性管理的会员制事业法人。与证券公司等证券经营机构不同,证券交易所本身并不从事证券买卖业务,只是为证券交易提供场所和各项服务,并履行对证券交易的监管职能。

从组织形式上看,国际上的证券交易所可分为会员制证券交易所和公司制证券交易所。会员制证券交易所是以会员协会形式成立的不以赢利为目的的组织,主要由证券商组成。只有会员及享有特许权的经纪人,才有资格在交易所中进行交易。会员制证券交易所实行会员自治、自律、自我管理。会员制证券交易所的最高权力机构是会员大会,理事会是执行机构,理事会聘请经理人员负责日常事务。目前大多数国家的证券交易所均实行会员制。我国法规规定,证券交易所必须是会员制的事业法人,目前我国的上海、深圳证券交易所都实行会员制。公司制证券交易所以盈利为目的,它是由各类出资人共同投资入股建立起来的公司法人。公司制证券交易所对在本所内的证券交易负有担保责任,必须设有赔偿基金。公司制证券交易所的证券商及其股东,不得担任证券交易所的董事、监事或经理,以保证交易所经营者与交易参与者的分离。瑞士的日内瓦证券交易所、美国的纽约证券交易所都是公司制。

一般来讲,作为证券市场的组织者,证券交易所具有以下功能。

(1)提供证券交易场所。由于这一市场的存在,证券买卖双方有集中的交易场所,可以随时把所持有的证券转移变现,保证证券流通的持续不断进行。

(2)形成与公告价格。在交易所内完成的证券交易形成了各种证券的价格,由于证券的买卖是集中、公开进行的,采用双边竞价的方式达成交易,其价格在理论水平上是近似公平与合理的,这种价格被及时向社会公告,并被作为各种相关经济活动的重要依据。

(3)集中各类社会资金参与投资。随着交易所中股票的日趋增多,成交数量日益增大,可以将极为广泛的资金吸引到股票投资上来,为企业发展提供所需资金。

(4)引导投资的合理流向。交易所为资金的自由流动提供了方便,并通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过每天公布的行情和上市公司信息,反映证券发行公司的获利能力与发展情况,使社会资金向最需要和最有利的方向流动。

证券交易所是有组织的有价证券交易市场,属于非营利的事业法人,接受国家证券主管机关证券委及证监会的领导、管理和监督。证券交易所的业务主要是提供证券集中交易的场所和设施,在主管机关批准的范围内管理证券商和上市公司,提供证券市场的信息服务等。证券交易所本身并不参与证券交易,不能决定证券价格。

证券交易所主要有两种组织形式:公司制和会员制。我国深圳、上海证券交易所采用会员制组织形式。由于证券交易所是由会员组成,它只给会员提供交易场所,因此普通自然人和法人不能直接到证券交易所进行买卖交易,所有证券交易都必须通过证券商来进行,而证券公司便是这样的证券商。成为交易所会员的证券公司可以进入交易市场参与交易。从证券商的功能分,证券商可分为证券经纪商、证券自营商和证券承销商。目前,我国在上海和深圳设立了证交所,各地证券公司则分别是这两个证券交易所的会员。

证券交易所的业务范围主要包括:

①组织管理上市证券;

②提供上市证券集中交易的场所;

③办理证券集中交易的清算交割;

④提供集中交易的上市证券的交易信息;

⑤对证券商进行管理,制定上市证券交易规则(采取自律式证券管理体制的国家);

⑥办理集中证券过户;

⑦证券市场管理部门许可或委托的其他证券业务。

第五节 我国股市的基本特点

中国股市发展只有短短的20年左右时间,相对上百年的国外股市有其独特的方面,主要有下面几点。

(1)股市交投过旺:由于股市开始阶段入市的资金额度大,而上市流通的股票少等因素,同时股民投机性较强,其入市的动机主要是以搏差价为主,所以许多股民以炒股票为业。股市稍有风吹草动,便买进杀出,追涨杀跌之风盛行,股市的交投极其活跃。如国外一般成熟股市股票的年均换手率不到40%,而我国股市的年均换手率却超过600%,是国外成熟股市的15倍。股市交投过旺一方面造成股市的暴涨暴跌,交投过旺的第二个后果就是造成股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民的交易成本上升。

(2)股市股权结构不合理：从宏观管理方面来讲，其一是对股市的规律还缺乏统一的认识，具体表现在相关的政策缺乏科学性和连续性，如股市扩容及上市指标的控制仍沿用额度控制的方法。其二是对股市的发展缺乏长远的规划。

(3)股市管理尚待规范：我国股市是由地方股市发展起来的，中央政府对股市的监管力度明显不足，如对信息披露的监管、对制止机构大户联手操纵股市等问题的力度明显不够。从证交所方面来讲，虽然沪深股市已成为全国性的股市，但证交所仍归口地方管理，且证券交易税的一半归地方财政，证交所的地方利益倾向十分严重，主要表现在两个交易所都将成交量的大小作为工作目标（成交量大就可多收交易税），所以对有利于活跃股市成交的一些不规范行为的制止明显不力。从证券商方面来讲，其一方面在自营业务中利用资金实力对股价进行操纵，以便从中渔利；另一方面为配合新股的顺利发行，往往采用人为造市的方法，拉抬股价，引股民上钩。上市公司方面，为了新股的发行或配股的顺利完成，在信息披露方面一般是报喜不报忧，隐瞒一些重要的不利信息，且经常高估利润指标。而一旦股票上市发行成功，则发表声明更改盈利预测或发表所谓的道歉声明来掩盖错误。

(4)股民规模弱小：截至2007年1月22日收市，中国证券市场个人投资者A、B股及基金开户总数达到8005.90万户，股民数量已经占全国总人口的5.9%，但其中有4500万空账户。美国股民数绝对值小于中国开户总数，但在1999年就已达到总人口比例的48.2%。

(5)大量优质企业境外上市，存在同股不同价现象：很多优秀企业境外上市，一部分企业同时在境外和境内股市上市。由于不同的市场环境，同一企业在不同市场存在差异较大的股价，一般由于国际资本的打压，一个企业在境外股市的发行价远低于境内发行价，通常为2倍左右差额，使中国上市企业获利小，让利给境外机构和股民，如中国人寿之类的大型国企，在香港的H股市场折价低廉出售让利于香港和外资投资者，在境内市场高定价发行。到2007年初约130个H股中已有近30个发行A股。

(6)相对封闭性：因中国实行强制性结售汇管制度，并且对本国金融平稳性进行保护，此外，人民币不是可自由兑换的货币，股市进入的外币总额由国家控制（目前约100亿美元外资在中国股市中），外国人不能随意参与中国股市买卖，因此中国股市具有相对封闭性，没有完全与世界接轨。由保护性金融体系构成的相对封闭性可以保护中国经济、金融业的持续健康稳定发展。

(7)退市机制不完善：在我国股票市场，退市机制还处在建立过程中，因此上市公司的破产清算而导致其股票交易结束的（不考虑该上市公司的“壳”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资源意义），仍只占市场总体股票数目的很小比例。在西方发达国家成熟的股票市场上，企业股票退市早已成为一种市场机制，是整个证券市场“游戏规则”的重要组成部分。

第六节 股价指数

股价指数是运用统计学中的指数方法编制而成的，反映股市总体价格或某类股价变动和走势的指标。

根据股价指数反映的价格走势所涵盖的范围，可以将股价指数划分为反映整个市场走势的综合性指数和反映某一行业或某一类股票价格走势的分类指数。

例如，深证综合指数反映的是深圳股市整体走势，而深圳 B 股指数反映的是在深交所上市的 B 股价格走势，深圳行业分类指数则反映深圳股市中分类行业的价格走势。

1. 综合指数/成分股指数

按照编制股价指数时纳入指数计算范围的股票样本数量，可以将股价指数划分为全部上市股票价格指数（即综合指数）和成分股指数。

（1）综合指数

指将指数所反映出的价格走势涉及的全部股票都纳入指数计算范围，如深交所发布的深证综合指数，就是把全部上市股票的价格变化都纳入计算范围，深交所行业分类指数中的农林牧渔指数、采掘业指数、制造业指数、信息技术指数等则分别把全部的所属行业类上市股票纳入各自的指数计算范围。

（2）成分股指数

指从指数所涵盖的全部股票中选取一部分较有代表性的股票作为指数样本，称为指数的成分股，计算时只把所选取的成分股纳入指数计算范围。

例如，深圳证券交易所成分股指数就是从深圳证券交易所全部上市股票中选取 40 种计算得出的一个综合性成分股指数。通过这个指数，可以近似地反映出全部上市股票的价格走势。上海的上证 30 指数是上交所的上证成分股指数。

2. 计算方法

股价指数的计算方法，有算术平均法和加权平均法两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)算术平均法

算术平均法是将组成指数的每只股票价格进行简单平均,计算出一个平均值。

例如,如果所计算的股票指数包括3只股票,其价格分别为15元、20元、30元,则其股价算术平均值为(15+20+30)/3=21.66元。

(2)加权平均法

加权平均法就是在计算股价平均值时,不仅考虑到每只股票的价格,还要根据每只股票对市场影响的大小,对平均值进行调整。实践中,一般是以股票的发行数量或成交量作为市场影响参考因素,纳入指数计算,称为权数。

例如,上例中3只股票的发行数量分别为1亿股、2亿股、3亿股,以此为权数进行加权计算,则价格加权平均值为(15×1+20×2+30×3)/(1+2+3)=24.16元。

由于以股票实际平均价格作为指数不便于人们计算和使用,一般很少直接用平均价来表示指数水平,而是以某一基准日的平均价格为基准,将以后各个时期的平均价格与基准日平均价格相比较,计算得出各期的比值,再转换为百分值或千分值,以此作为股价指数的值。

例如,上海证券交易所和深圳证券交易所发布的综合指数基准日指数均为100点,而两所发布的成分指数基准日指数都为1000点。

3. 指数校正

在实践中,上市公司经常会有增资和拆股、派息等行为,使股票价格产生除权、除息效应,失去连续性,不能进行直接比较。因此,在计算股价指数时也要考虑到这些因素的变化,及时对指数进行校正,以免股价指数失真。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　A股交易程序

——一"股"作"起"

第一节　A股交易程序

A股的买卖程序,如图4－1。

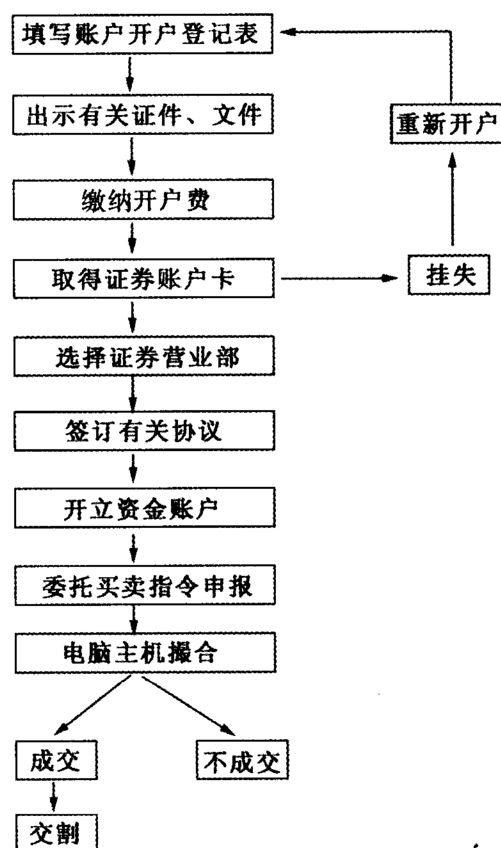


图4－1　A股的买卖程序

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户欲进入股市必须先开立股票账户，股票账户是投资者进入市场的通行证，只有拥有它，才能进场买卖证券。股票账户在深圳又叫股东代码卡。

在办理上海证券交易所的股票证券账户后，需办理指定交易，即可指定该账户在某一证券商处进行交易。此种指定交易随时可以办理，也可随时撤销。

深圳证券交易所的股票账户开设后，只能在指定的证券机构处办理委托买卖。投资者如需在其他证券经营机构处委托，必须事先办理转托管手续。

随着证券市场的发展，股票账户的功能已不限于股票，已扩大至基金、股权证、无纸化国债等。

办理了股票账户后还需办理资金账户。

目前在上交所系统，资金账户在证券机构处开立且仅在该机构处有效。证券经营机构按银行活期存款利率对投资者资金账户上的存款支付利息。目前股票账户与资金账户功能合二为一的磁卡账户也逐渐普及，以便整个资金账户联网后，就可集中办理清算工作。

客户在办妥股票账户与资金账户后即可进入市场买卖，不过客户自己是不能直接进入证券市场进行买卖的，而必须通过具有资格的中间人——证券商进行股票买卖，也就是委托。客户填写的买卖证券的委托单是客户与证券商之间确定代理关系的文件，具有法律效力。委托单一般为二联或三联，一联由证券商审核盖章确认后交由客户，一联由证券商据以执行。

买卖成交后，客户凭委托单前往证券商处办理清算与交割。如果成交结果与委托单内容不符，客户可凭委托单向证券商提出交涉，维护自己的合法权益。

委托之后，就是撮合成交。现代证券市场的运作是以交易的自动化和股份清算与过户的无纸化为特征，电脑撮合集中交易作业程序是：证券商的买卖申报由终端机输入，每一笔委托由委托序号（即客户委托时的合同序号）、买卖区分（输入时分别由 0、1 表示）、证券代码（输入时用指定的 4 位或 6 位数字，而回显时用汉字列出证券名称）、委托手数、委托限价、有效天数等几项信息组成。电脑根据输入的信息进行竞价处理（分集合竞价和连续竞价），按“价格优先，时间优先”的原则自动撮合成交。

成交之后就是清算交割，清算是指证券买卖双方在证券交易所进行的证券买卖成交之后，通过证券交易所将证券商之间证券买卖的数量和金额分别予以抵消，计算应收、应付证券和应付股金的差额的一种程序。目前深市是“集中清算与分散登记”模式，上海股市是“集中清算与集中登记”模式，在此不详细介绍。

交割是指投资者与受托证券商就成交的买卖办理资金与股份清算业务的手续，深沪两地交易均根据集中清算净额交收的原则办理。

清算交割完毕后就是过户，所谓过户就是办理清算交割后，将原卖出证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的户名变更为买入证券的户名。对于记名证券来讲,只有办妥过户者才是整个交易过程的完成,才表明拥有完整的证券所有权。目前在两个证券交易所上市的个人股票通常不需要股民亲自去办理过户手续。A 股买卖交易即按上述规程完成。

第二节 入市前的准备

新股民进入股市要做好物质上和精神上的准备。首先要有一定的资金保障。

股市中,对资金的下限有许多限制,要有一定数额的入市保证金,保证金的下限各证券商可自行规定。保证金主要是为了防止发生信用交易、透支行为而导致的纠纷。还要考虑到股票交易中需要支付的佣金、手续费、印花税等,如果入市金额过少,单位成本势必提高,所以每一笔交易金额不宜过低。刚入市的股民经验较少,很容易被套牢,如果入市资金过少,一旦被套牢,若股价再下跌时,就没有资金买入来摊低成本,所以股民的入市资金也不宜过低。

一般地讲,心理准备要求则多一些,主要包括以下内容。

(1)自律

很多人在股市里一再犯错误,其原因主要在于缺乏严格的自律控制,很容易被市场假象所迷惑,最终落得一败涂地。所以在入股市前,应当培养自律的性格,使你在别人不敢投资时仍有勇气买进。自律也可使你在大家企盼更高价来临时卖出,帮助你除去贪念,让别人去抢上涨的最后 1/8 和下跌的最后 1/8,自己则轻松自如地保持赢家的头衔。

(2)愉快

身心不平衡的人从事证券投资十分危险,轻松的投资才能轻松地获利。

保持身心在一个愉快的状态上,精、气、神、脑力保持良好的状态,使你的判断更准确。大凡会因股市下挫而情绪受挫、怨天尤人的投资者,基本上就不适合股票操作。

(3)果断

成功在于决断之中,许多投资者心智锻练不够,在刚上升的行情中不愿追价,眼睁睁地看着股票大涨特涨,到最后才又迷迷糊糊地追涨,结果被套牢,叫苦不迭。因此,投资者心中应该有一把“剑”,该买就按照市价买入,该卖就按照市价卖出,免得吃后悔药。

(4)谦逊、不自负

在股票市场中,不要过于自负,千万不要认为自己了解任何事情,实际上,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于任何股票商品,没有人能够彻底地了解。任何价格的决定,都依赖于百万投资者的实际行动,都将会反映到市场中。如果因一时的小赢而趾高气扬,漠视其他的竞争者存在,则祸害常会在不自觉中来临。在股市中,没有绝对的赢家,也没有百分之百的输家。因此,投资者要懂得骄兵必败的道理。

(5)认错的勇气

心中常放一把刀,一旦证明投资方向错误时,应尽快放弃原先的看法,保持实力,握有资本,伺机再入,不要为着面子而苦挣,最终毁掉了自己的资本,到那时,就没有东山再起的机会了。所以失败并不是世界末日的来临,而是经由适当的整理和复原,可以使人振作和获取经验。在山重水复的时候,一定要有认错的勇气,这样就会出现柳暗花明。留得青山在,不愁没柴烧。

(6)独立

别人的补品,往往是自己的毒药。刚开始投资股票的投资大众往往是盲从者,跟着"瞎眼"的后面不会有什么好结果。了解主力所在,跟随主力,这么做有时是上策,有时却是陷阱。试着把自己作为主力去分析行情的走势往往有极大的帮助。真正能成为巨富的人,他的投资计划往往特立独行,做别人不敢做的决定,并默默地贯彻到底。请记住,在股市中求人不如求己,路要靠自己去探索。

(7)灵感

股票市场中的高手常常能够通过观察、感觉产生预测未来的想象力。人类拥有的视、味、触、嗅、听五种感觉,均是可以实体感觉到,唯有灵感来自不断地学习知识,积累经验,从而达到预测股市走势的能力。灵感也称为第六感觉。譬如某人专门绘 K 线图及指标,久而久之,心有灵犀一点通,对未来的走势常能抓准。又如运用中泰 JTC 投资人专家系统观察长期走势,许多使用者能确实了解股性,并以此作为买卖的依据,因而常能稳操胜券。由此看来,通过不断积累实践经验和理论知识,到一定的时候,常常会产生灵感。

第三节　证券账户开户

1. 证券账户卡

投资证券市场首先要进行开户,建立自己的账户。而开户又分开立证券账户和资金账户两种,只有两种账户均开齐了才能进行证券的买卖。首先开立证券账户,证券账户又叫股东账户或股东卡,它相当于一个股票存折,一旦开立,就可以在证券交易所里拥有一个证券账户,通过交易所对投资者的证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易进行准确高效的记载、清算和交割。投资者买卖证券,都会在证券账户中如实地反映出来。如果投资者要同时买卖在上海、深圳两个证券交易所上市的股票,就需分别开设上海证券交易所证券账户和深圳证券交易所证券账户。开设上海、深圳证券账户必须到各地证券登记公司或被授权开户代理处办理。例如北京证券登记有限公司是北京地区投资者办理上海、深圳证券账户开户业务的唯一一家法定机构,同时北京证券登记有限公司还在赛格证券北证、国信证券北证等开设代理处办理证券账户的开户业务。

2. 证券账户的种类

证券账户有不少种类,目前,上海、深圳两交易所的证券账户主要分为自然人证券账户、法人证券账户;A 股证券账户;B 股证券账户以及基金账户等。

上海 A 股证券账户可以买卖在上海证券交易所挂牌交易的股票、基金、债券;深圳 A 股证券账户可以买卖在深圳证券交易所挂牌交易的股票、基金、债券;基金账户可以买卖基金和债券,但不能买卖股票;B 股证券账户只能买卖上市交易的 B 股股票;境内自然人可以开立个人 A 股证券账户和基金账户,但已开立 A 股证券账户的不能再开立基金账户,已开立基金账户的不能再开立 A 股证券账户;境内法人投资者可以开立法人 A 股证券账户,境外自然人和法人可以开立 B 股证券账户,A 股证券账户不对境外投资者开放,B 股证券账户也不对境内投资者开放。证券账户有不同种类,目前,上海、深圳两交易所的证券账户主要分为自然人证券账户、法人证券账户;A 股证券账户;B 股证券账户以及基金账户等。

开户的话,可以找证券公司的营业部柜台办理,柜台营业员会帮助办理相关事宜;现在一些开通银证通的银行柜台也可以代理开户。

投资者如需入市,应事先开立证券账户卡,分别开立深圳证券账户卡和上海证券账户卡。

3. 办理证券账户卡的程序

(1)深圳证券账户卡

个人投资者:可以通过所在地的证券营业部或证券登记机构办理,需提供本人有效身份证件及复印件,委托他人代办的,还需提供代办人身份证及复印件。

法人:持营业执照(及复印件)、法人委托书、法人代表证明书和经办人身份证办理。

证券投资基金、保险公司:开设账户卡则需到深圳证券交易所直接办理。

开户费用:个人 50 元每个账户;机构 500 元每个账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)上海证券账户卡

个人投资者:可以到上海证券中央登记结算公司在各地的开户代理机构处,办理有关申请开立证券账户手续,带齐有效身份证件和复印件。

法人:需提供法人营业执照副本原件或复印件,或民政部门、其他主管部门颁发的法人注册登记证书原件和复印件;法定代表人授权委托书以及经办人的有效身份证及其复印件。

委托他人代办:须提供代办人身份证及其复印件和委托人的授权委托书。

开户费用:个人纸卡 40 元,个人磁卡本地 40 元每个账户,异地 70 元每个账户;机构 400 元每个账户。

4. 证券营业部开户程序

投资者办理深、沪证券账户卡后,到证券营业部买卖证券前,需首先在证券营业部开户,开户主要在证券公司营业部营业柜台或指定银行代开户网点,然后才可以买卖证券。

证券营业部开户程序如下。

(1)个人开户需提供身份证原件及复印件,深、沪证券账户卡原件及复印件。

若是代理人,还需与委托人同时临柜签署《授权委托书》并提供代理人的身份证原件和复印件。

法人机构开户:应提供法人营业执照及复印件;法定代表人证明书;证券账户卡原件及复印件;法人授权委托书和被授权人身份证原件及复印件;单位预留印鉴。B 股开户还需提供境外商业登记证书及董事证明文件。

(2)填写开户资料并与证券营业部签订《证券买卖委托合同》(或《证券委托交易协议书》),同时签订有关沪市的《指定交易协议书》。

(3)证券营业部为投资者开设资金账户。

(4)需开通证券营业部银证转账业务功能的投资者,注意查阅证券营业部有关此类业务功能的使用说明。

第四节　资金账户开户

开立了证券账户后,投资者就具有了进行证券投资的资格,但是投资者不能直接与交易所联系进行交易,因为只有交易所的会员才能在交易所里进行交易,因此投资者还必须选择一家具有交易所会员资格、可以从事证券经营业务的证券营业部作为自己证券交易的经纪商,并在证券营业部开立资金账户,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由证券营业部代理个人到交易所内进行交易,并办理清算、交割、过户等手续。一般来说,投资者可以根据自己的意愿随便找一家证券营业部开立自己的资金账户,委托证券营业部进行证券投资,但是面对全国数百家证券商,数千家证券营业部,为了自己投资的资金和证券更安全、方便,以及自己受到的服务更周到、更完善,投资者在开立资金账户之前,还是应该对证券营业部进行一下选择。投资者可以考虑以下几个方面。

(1)证券营业部的信誉与资金实力如何。

(2)硬件设施是否先进、完备,沪深两市的交易是否均已开通。如果是散户,还要考虑户厅大小、人数多少、磁卡委托终端和分析系统终端多少、是否有人工委托、交割方式等。大中户还应考察自助委托是否方便、快捷,电脑系统的快慢,分析软件是否齐全,跑道是否畅通等等。

(3)管理是否规范,服务水平如何,是否有完善周到的信息和咨询服务;保安情况如何,交易安全、保密情况,资金存取是否便捷安全。

(4)开户保证金起点有什么规定,对散户、电话户、中户、大户的保证金要求各是多少。

(5)营业部的收费标准如何,除了国家规定的交易手续费之外,是否还有其他费用,比如,委托费、撤单费、通讯费、查询费、场地费、开户费、销户费等等,费用高低如何。

(6)地理位置是否便利,大中户还需考虑是否有足够的车位等等。

在进行综合比较之后,投资者可以选定一家证券营业部,在这家证券营业部开立资金账户。

开立资金账户的步骤如下。

个人投资者需持本人身份证、证券账户卡(股东卡)与证券营业部签订有价证券代理交易协议书并对相关事宜进行确认,投资者认真阅读协议书,了解自己的权利和义务之后,填写相关内容,如姓名、股东卡号、身份证号、联系地址、电话、签名,工作人员核对无误后加盖公章,一式两份,投资者与营业部各留一份。工作人员为投资者建立资金账号,同时投资者应存入交易保证金,有的证券营业部还制作了资金账户卡(一般为磁卡),投资者还会同时领到该卡。如果投资者本人不能亲自到证券营业部办理开户手续,代理人需持本人及被代理人的身份证原件,到证券营业部办理。

如果是法人投资者开户,应由法人授权的合法交易人员及资金调拨人员,持相关文件,包括法人执照复印件、交易及资金调拨授权书、被授权人的身份证原件及复印件等以及证券账户卡,到证券营业部办理开户手续。

如果投资者同时还开设电话委托服务,还应与营业部签订“电话委托协议书”,并领取电话委托操作指南。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于上海证券交易所自 1998 年 4 月 1 日起实施全面指定交易制度，因此开立完资金账户后，还应办理指定交易，否则不能进行上交所证券的买卖。投资者可以在工作人员的指导下办理，有关指定交易的情况，在后面的章节中会有详细的介绍。由于指定交易必须由投资者本人办理，不能代办，因此在开立资金账户时，最好由投资者本人亲自到场办理。办完以上手续之后，投资者即可开始进行证券交易了。应该注意的是，投资者是在用自己存入资金账户的保证金进行交易，买入证券的最高限额不能超过保证金的数额，否则将作为透支处理，证券营业部一般会在电脑系统上有所提示，保证投资者不会出现透支的情况，一旦出现透支，应及时与工作人员联系，进行解决，以免引起不必要的纠纷。另外，投资者在开立资金账户时，可以在一家证券营业部开立，也可以根据自己的需要在多家证券营业部开立资金账户。

第五节　账户管理

1. 股票账户查询

凡本人持有有效证件及股票账户卡者，都可以到开户或指定交易的证券公司营业部查询核对股票余额及红利，若查询结果与实际情况不符，可凭交割单或收据，进一步要求查询交易记录。

核对股票品种、数量，每种收费 1 元。

若不知股票品种和数量，可在查询表的备注内写上“查现有所有股票余额”的字样。在原有收费基础上加收 5 元手续费。查询交易记录，每页收费 5 元。

如果你对交易情况仍有疑问。特别是对交易日期比较长久的，可以到证券中央登记结算公司继续查询。

2. 股票账户挂失

（1）深市证券账户挂失与补办

①投资者遗失证券账户卡，可凭身份证到中证登记深圳分公司或其指定的证券营业部办理挂失补办证券账号新号码的手续。

②如投资者同时遗失证券账户和身份证，需持公安机关出具的身份证遗失证明、户口本及其复印件办理挂失和补办手续。

③投资者如委托他人代办挂失，代办人应同时出示法律公证文件。

（2）沪市证券账户挂失与补办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券营业部将按照以下程序办理证券账户挂失申请：

①认真审查投资者的本人身份证(如身份证同时遗失,须提供户籍管辖的公安派出所出具的身份证遗失证明,并贴本人近期证件照盖公章)；

②证券账户所有的证券予以冻结；

③在投资者提供由上海证券中央登记结算公司代理机构开出的相同证券账户登记资料的新证券账户后,为其办理相应的证券转户手续；

④证券营业部在受理投资者转户并登记其证券明细账后,于当日闭市前将变更情况传送上海证券中央登记结算公司用于变更登记；

⑤证券营业部可办理投资者撤销挂失申请,但已办理证券转户手续的证券账户不能撤销挂失；

⑥上海证券中央登记结算公司将把挂失账户内的全部证券权益一次变更登记到转入方的账户。值得一提的是,推行全面指定交易后,对因种种原因没有办理指定的投资者,其证券账户的查询和挂失仍按上海证券中央登记结算公司原有规定由当地证券登记机构负责受理。投资者办理挂失后,可到上海证券中央登记结算公司指定代理开户机构重新办理新的证券账户,并持重新领取的证券账户和证券挂失申请书向当地证券登记机构申请办理证券转户。不过,挂失补办的新证券账户要想用来进行新的交易,则仍然必须办理指定交易。

第六节 委托买卖

1. 委托的内容

当你办妥证券账户卡和资金账户后,推开证券营业部的大门,看到显示屏幕上不断闪动的股票牌价,或许你还不知道究竟应该怎样买卖股票。那么,就让我为你做进一步的介绍。

事实上,作为一个股民,你是不能直接进入证券交易所买卖股票的,而只能通过证券交易所的会员买卖股票,而所谓证交所的会员就是通常的证券经营机构,即证券商。你可以向证券商下达买进或卖出股票的指令,这被称为委托。委托时必须凭交易密码或证券账户。

这里需要指出的是,我国证券交易中的合法委托是当日有效的限价委托。这是指股民向证券商下达的委托指令必须指明买进或卖出股票的名称(或代码)、数量、价格,并且这一委托只在下达委托的当日有效。委托的内容包括你要买卖股票的简称(代码)、数量及买进或卖出股票的价格。股票的简称通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常为3—4个汉字,股票的代码上海为六位数,深圳为四位数,委托买卖时股票的代码和简称一定要一致。同时,买卖股票的数量也有一定的规定:即委托买入股票的数量必须是100的整倍数,但委托卖出股票的数量则可以不是100的整倍。

(1)基本委托内容

股民买卖股票时,向证券商下达的委托指令主要包括下列内容:①股东姓名;②资金卡号;③买入(或卖出);④上海(或深圳);⑤股票名称;⑥股票代码;⑦委托价格;⑧委托数量。

(2)查单和撤单委托

股民下达买卖股票的委托指令后,在当日不知是否成交,可以按照委托单的合同号进行查询,如果发现买卖委托没有及时成交,或有一部分没有成交,想取消委托指令时,可以进行撤单委托。撤单委托要根据买卖委托单的合同操作,并缴纳一定的撤单费。股民如果对于没有成交的委托单不想撤销,也可以持单在盘内,所持的委托申报当日有效,第二天自动作废。

2. 委托的方式

办妥上述开户手续和银行卡登记后,通过营业部柜台、银行或转账电话将银行卡账户上的资金转入资金账户,即可进行证券交易。为使委托更方便,你可以选择办理柜台委托、自助委托、电话委托、热键委托、可视电话委托和网上交易委托等方式。

(1)柜台委托:需携带本人身份证和证券账户卡原件,经验证核实后,柜台人员根据你所填写的委托单进行委托申报。

(2)自助委托:先在自助委托机上划交易卡,再输入6位资金账户密码,然后选择相应操作。交易卡即推出的金鼎卡,它具有通买通卖、通存通兑的特点,只要在你所开户的营业部免费申请一张金鼎卡,你不仅可以在所开户的营业部进行一切正常操作,还可在下属的其他任何一家营业部的自助委托机上,凭金鼎卡方便、安全地进行买卖、撤单、账户查询及密码更改等各项功能的操作,还可自由进行资金账户与银行卡账户的对转业务。

(3)电话委托:选择该委托方式,你需要携本人身份证、证券账户卡,凭借你的资金账户在营业部柜台申请办理电话委托开户手续,在柜台领取电话委托开户申请表,正确填写个人有关资料,然后在证券商给你的两份电话委托协议书上签字,交齐证件材料的复印件,由营业员告诉手续已办全,取回自己的证件和一份《电话委托交易协议书》及操作说明书,你就完成了电话委托开户的全过程。之后,你只要拨通所属营业部的电话委托专线,即可进行股票委托买卖、撤单、查询、修改密码等操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)热键委托:你在营业部柜台申请办理了该项委托,即可在开通顶点热键系统的电脑上进行委托买卖、查询资料和银证转账。这种委托方式简单明了,你先按下某个设定键(比如 F12),就会出现一个窗口,按提示输入你的资金账号和密码后,会有一个菜单供你选择所需实现的功能。具体功能有:买卖委托、撤单、当日资料及历史资料查询、银行转账、修改密码等。

(5)可视电话委托:即常说的远程家庭大户室,主要是指股民在家中通过接入有线电视闭路线的电脑接收行情,当股民想委托或查询时,可以按下电脑键盘上的某个设定键(比如 F12)启动远程委托系统,程序直接启动调制解调器拨号连到证券公司电脑中心。电脑中心将把股民的委托传向相应的营业部处理。股民的委托界面与热键委托界面大致相同,有买入、卖出、撤单、查询、资讯传输等功能。这种委托方式也就是常说的钱龙家庭大户室,有连接速度快、等待时间短、系统功能强等特点,更重要的是可以坐在家中做大户。

你如果选择进行可视电话委托,除了你要在营业部柜台签订可视电话委托协议外,你还需要投资电脑一台和上网设施、接收有线电视行情的通视卡和证券技术分析软件(委托软件免费赠送),以及一定数额的年信息费。

(6)网上交易:申请该种委托方式,你首先必须拥有一台电脑和连接互联网的通讯设备,然后到你所开户的营业部申请开通网上委托功能,同时获得用于网上委托的通讯密码。接着,安装客户端程序。客户端软件安装完毕后,你就可以通过证券公司网上行情分析及委托系统观看行情与委托下单了。

3. 委托报价的方式

目前,国际上常用的委托报价方式主要有以下几种。

(1)限价委托。客户向证券经纪商发出买卖某种股票的指令时,不仅提出买卖的数量,而且对买卖的价格做出限定,即在买入股票时,限定一个最高价,只允许证券经纪人按其规定的最高价或低于最高价的价格成交;在卖出股票时,限定一个最低价,只允许证券经纪人按其规定的最低价或高于最低价的价格成交。限价委托的一个最大特点是,股票的买卖可以按照投资人希望的价格或者更好的价格成交,有利于投资人实现预期投资计划,谋求最大利益。

(2)市价委托。市价委托只指定交易数量而不给出具体的交易价格,但要求按该委托进入交易大厅或交易撮合系统时以市场上最好的价格进行交易。市价委托的好处在于它能保证即时成交,相对于其他类别的委托报价方式而言,它消除了因价格限制不能成交时所产生的价格风险。根据各国股市交易的经验,机构投资者基于对市场信息的判断而对交易的即时性要求很高,这类投资者普遍采用市价委托报价方式;从买卖双方的交易比例来看,卖出时使用市价委托的比例要高于买进时的比例,表明投资者在出货时对时机的即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时性要求较高，而进货时更多地使用限价委托。

(3)定价即时交易委托。客户根据市场上现行的价格水平，要求经纪人按照给定的委托价格立即到市场上进行交易。如委托进入市场时，市场上的价格正好是委托价格或比委托价格更好的价格，则可马上成交，否则其委托自动取消。这种委托报价方式与限价委托方式的主要区别是，它要求即时交易而不等待。

(4)定价全额即时委托。客户根据市场上现行的价格水平，要求经纪人按照给定的委托价格和交易数量立即到市场上进行交易。如委托进入市场时，市场上的价格正好是委托价格或比委托价格更好的价格，同时又能全额满足，则可马上成交，否则其委托自动取消。与定价即时交易委托方式相比，定价全额即时委托要求必须是全额交易。

(5)止损委托。这种委托要求经纪人和交易商在市场价格达到一定水平时，立即以市价或以限价按客户指定的数量买进或卖出，目的在于保护客户已获得的利润。在实际运作中，限价委托和止损委托经常结合运用。比如，客户在给出一个 10 元买进 A 公司股票的限价委托时，可加上一个 12 元按市价买进的止损委托。当市场价格从 12 元的价位继续回落时，交易可按 10 元的价格进行，这样客户买卖 A 公司股票的理论投资收益就是其实际成交价格与 12 元止损报价之间的价差额，达到降低投资风险的目的。

(6)开市和收市委托。开市和收市委托要求经纪人在开市或闭市时按市价或限价委托方式买卖股票。与前五种委托报价方式相比，开市和收市委托的主要区别在于限定成交时间，而对具体的报价方式没有严格要求。

由于历史成因和交易制度的差异，各国股票市场在交易委托方式的选择上各有侧重。纽约证券交易所几乎涵盖了上述各种委托报价类型，而市价委托和限价委托则在世界主要证券市场普遍采用，我国采用的也是这两种方式。一般说来，电子竞价方式的广泛采用和高科技通信手段的出现，证券市场的委托报价形式也将趋于简单化。

4. 委托的程序

股民在证券公司营业部根据行情做出买卖股票的决定之后，要按照股票买卖委托的内容要求，通过一定的报单手段和方式，向证券商下达委托指令，证券商一方面可以通过有形席位，即通过热线电话，将股民的委托指令传达给派入评判交易所场内的红马甲(证券公司的出市代表)，由红马甲在场内的席位上将委托指令输入证券交易所的电子计算机主机。

另一方面，证券商也可以通过无形席位，即通过连接证券商和证券交易所的卫星通信系统，将股民的委托指令直接传入证券交易所的电子计算机主机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(点对点交易)。证券交易所的电子计算机主机接收到买卖交易指令后,自动撮合成交,并通过卫星通信系统将成交结果传给证券商。每日收盘后,由设在沪深两市的中间登记结算中心与设在各城市的登记结算公司(每地只有一家)进行股票和资金的结算(差额结算),然后由当地的证券登记结算公司和当地证券商与买卖股票的股民进行清算交割。

5. 委托的收费

由于投资者买卖股票所需要收取的费用分为两部分,即固定不变1‰(目前刚改为3‰)的印花税和最高不超过3‰、可变动的交易佣金。因此,选择不同的交易收费方式,交易佣金是有差别的。具体来看,营业部现场委托最高,达3‰;电话委托次之,一般是2.5‰;网上交易最低,是2‰。

另外,投资者需要了解,目前中国的A、B股市场实行的是T+1的交易制度,即当天买入只能等到第二天才能卖出。

6. 网上交易

股票网上交易是最近几年才发展起来的一种新的交易方式,对大多数投资者而言比较陌生,因此很多投资者对股票网上交易还存在着这样那样的担忧。任何新生事物的产生都需要人们有一个逐渐认识和适应的过程,例如如今普及率很高的电话委托方式,也曾经历了投资者对其安全性问题、操作是否方便问题的质疑。人们对股票网上交易肯定也有同样的认识过程。

随着因特网技术的飞速发展,电子商务和电脑应用的日益普及,网上证券交易也日益显示出广阔的市场前景。随着我国因特网出口带宽日益提高,因特网接入方式多种多样,网络接入商日益增多,上网费用逐步降低,加上电脑操作的日益简单化,开展网上证券交易的时机目前已经成熟,并且在今后将日益得到普及。所谓网上证券交易,是指投资者利用因特网网络资源,获取证券的即时报价,分析市场行情,并通过因特网委托下单,实现实时交易。

如果纯粹从交易过程来看,网上交易与传统交易方法的不同仅仅是交易信息在客户与营业部之间的传递方式上,对证券营业部到交易所的交易方式不会产生任何影响。传统的交易方法包括投资者通过营业部柜台下单或通过电话委托等方式进行交易,其特点是:投资者的交易指令或是直接传递给证券营业部的营业员,或是通过封闭的电话专线,因此信息传递的安全和可靠性都有所保证。网上交易与传统交易方法的最大区别就是:投资者发出的交易指令在到达证券营业部之前,是通过公共网络即因特网传输的(如图4-2)。

我国证券交易手段先是人工委托,后来逐步过渡到电话委托、自助委托、远程可视电话委托等。作为证券市场标志的红马甲被无形席位所淘汰,而网上交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

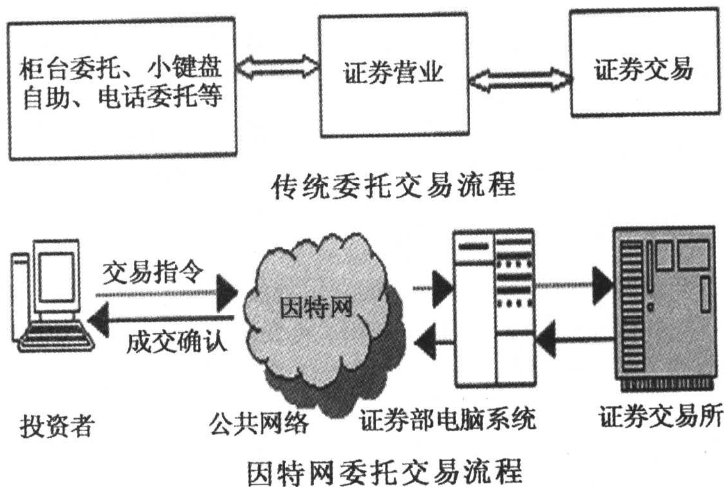


图 4－2　网上交易与传统交易的区别

易的出现则预示着证券市场正走向网络时代，今后将出现“网上证券公司”。

7. 几种委托交易方式的比较

网上证券交易与传统的交易委托方式相比的优势，可以通过对其在“实时行情接收”及“委托下单”方面的比较体现出来，具体还表现在以下网上交易与柜台委托、电话委托、可视电话委托等交易方式的对比上。

(1)行情与分析

交易方式	互联网	柜台委托	电话委托	自助终端	可视电话
行情更新	8 秒	1—2 分钟	约 25 秒	约 25 秒	即时
股价走势图	有	有	无	有	有
盘中分析	有	有	无	有	有
历史数据	有	有	无	有	有

(2)委托交易

交易方式	互联网	柜台委托	电话委托	自助终端	可视电话
委托操作地	世界各地	证券部内	全国	证券部内	全市(内)
直接下单	能	能	能	能	能
设备利用	电脑一机多用	接收行情下单	接收行情下单	查询行情下单	接收行情下单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)证券信息接收与互动

方式	互联网	柜台委托	电话委托	自助终端	可视电话
获取证券资讯	全面即时,可查询历史,投资者可主动获取各种信息	证券信息由所在证券营业部提供	电话语音简单信息,由所在证券营业部提供	由所在证券营业部提供	当日信息、股评
费用	交易费用(手续费、印花税等);上网费;电话费	交易费用;可能产生的交通费	交易费用;电话费	交易费用;可能产生的交通费	交易费用;每月固定信息费;电话费

从上述表格可以看出,能够不受时间、地域限制,实现所有快捷、便利交易功能和主动获取全面证券资讯的交易方式,也只有网上交易。

8. 网上交易的优点

网上交易主要有以下好处。

(1)网上交易不受同城地域的限制,不受上班时间的限制,只要你办理了网上委托交易的相关手续,你就可以坐在家里、办公室里,或即使出差在外,进行行情接收和委托下单,轻轻松松地实现交易。

(2)获取的信息广、相关的服务多。事实上,仅仅将网上交易理解为它是一种可利用的交易手段的话,未免过于简单。投资者上网交易更多的是可以方便、及时、全面地获取各种证券投资信息,而且在获取信息的选择上更具主动性。你可以随时查询你要了解的上市公司的相关资料,如果你是某证券公司的客户,只要点击一下,你还可以获得证券公司所属证券研究所及其他咨询机构的股市分析与研究报告,还可以得到特殊的信息资讯服务,如证券公司提供的即时信息服务,使你在第一时间获得与市场有关的信息,即时对市场走势做出判断和投资决策。此外,你可以免费浏览其他的证券资讯网站,免费获取各种你需要的信息和个股行情。

证券网站推出的企业与个人理财服务系统,能为你投资股市提供全方位的投资咨询服务。证券网站咨询系统提供公司证券分析师对大盘走势的基本看法;你还可以在网上与这些专家咨询、交流;聊天室任你在盘中、盘后"遨游",在与其他股友交流炒股心得时,你定能获益匪浅,如同置身交易大厅或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大户室。这种互动性的交流克服传统交流受时间、地域限制的缺陷,使你能够时时刻刻把握股市动态。

(3)费用相对比较合理。通过网络进行 A 股股票交易,其主要交易费用如下。

①印花税:成交金额的 1‰(目前是 3‰)。

②佣金:浮动成交金额的 1.5‰,少于 5 元收 5 元。

③过户费:每千股收 1 元(少于 1 元收 1 元,深市无)。

④委托费:每笔 1 元。

⑤手续费(附加费):每笔 5 元。

根据 2002 年 5 月 1 日起实行的浮动佣金制,开通网上交易的证券商,在收费上基本采取了网上交易低于传统交易的收费标准,以鼓励更多的投资者使用网上交易。

第七节　成交

证券商在接受客户委托,填写委托书后,应立即通知其在证券交易所的经纪人去执行委托。由于要买进或卖出同种证券的客户都不只一家,故他们通过双边拍卖的方式来成交,也就是说,在交易过程中,竞争同时发生在买者之间与卖者之间。

证券交易所内的双边拍卖主要有三种方式:即口头竞价交易、板牌竞价交易、计算机终端申报竞价。

1. 成交的基本原则

(1)价格优先原则

价格优先原则是指较高买进申报优先满足于较低买进申报,较低卖出申报优先满足于较高卖出申报;同价位申报,先申报者优先满足。计算机终端申报竞价和板牌竞价时,除上述的优先原则外,市价买卖优先满足于限价买卖。

(2)成交时间优先顺序原则

这一原则是指:在口头唱报竞价时,按中介经纪人听到的顺序排列;在计算机终端申报竞价时,按计算机主机接受的时间顺序排列;在板牌竞价时,按中介经纪人看到的顺序排列。在无法区分先后时,由中介经纪人组织抽签决定。

(3)成交的决定原则

这一原则是指:在口头唱报竞价时,最高买进申报与最低卖出申报的价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相同,即为成交。在计算机终端申报竞价时,除前项规定外,如买(卖)方的申报价格高(低)于卖(买)方的申报价格,采用双方申报价格的平均中间价位;如买卖双方只有市价申报而无限价申报,采用当日最近一次成交价或当时显示价格的价位。

2. 电脑自动交易

(1)电脑自动交易作业程序如下。

①电脑交易的买卖申报由终端输入,限当日有效。

②买卖申报的输入自市场集会时间开始前半小时进行。前款输入买卖申报的时间,证券交易所认为必要时可变更。

③买卖申报应依序逐笔输入证券商代号、委托书编号、委托种类(融资、融券、集中保管、自行保管)、证券代号、单价、数量、买卖类别、输入时间及代理或自营。但证券交易所可视需要而增减。前款输入序号,证券商应依接单顺序,按每部终端机分别编定,不得跳号。

④买卖申报传输至交易所电脑主机,经接受后,由参加买卖的证券商印表机打印买卖申报回报单。

⑤买卖申报仅限于限价申报一种。

⑥证券商查询其未成交的买卖申报,应经由终端机进行。

⑦申请撤销买卖申报时,应经由终端机撤销。申请变更买卖申报时,除减少申报数量外,应先撤销原买卖申报,再重新申报。

(2)行情揭示分为公开揭示屏幕与专业揭示屏幕。

公开揭示屏幕置于深圳交易所集中交易市场和各证券商营业厅。在市场集会时间内,公开屏幕应将成交价格随时揭示,买卖申报价格的揭示以当市最近一次成交价格为基准报出最高叫买价与最低叫卖价。

专业屏幕通过证券商的作业终端显示,可随时揭示围绕最近一次成交价上下两个升降单位的所有申报。

(3)证券商的买卖申报,经交易所电脑主机接受后,由交易所主机自市场集合时间起自动撮合成交。

(4)决定买卖申报的优先顺序原则如下。

①价格优先。

②时间优先。

③客户委托优先。

(5)买卖申报的竞价方式分为集合竞价和连续竞价两种。开盘或收盘采用集合竞价方式。收盘时自收盘前 10 分钟开始采用集合竞价。

(6)集合竞价产生首次上市或除权除息后上市开市价。依集合竞价方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生开盘价格的,其未成交买卖申报仍然有效,并依原输入时序连续竞价。

开盘价格未能依集合竞价方式产生时,应以连续竞价产生开盘价格。

(7)连续竞价时,在当市最近一次成交价或当时揭示价连续两个升降单位内,其价格依下列原则决定:

①最高买进申报与最低卖出申报价格优先成交;

②买(卖)方申报价格高(低)于卖(买)方申报价格时,采用较接近当市最近的一次成交价格或当时揭示价格的价位成交价格。

(8)买卖申报一经成交,即经由参加买卖的证券商的印表机打印成交回报单。

(9)成交回报单的项目应包括证券商代号、委托书编号、委托种类、证券代号、成交数量、成交价格、成交金额、买卖类别、代理或自营及成交时间。

综上所述,证券商成交的基本流程是:证券商给其在证券交易所的代表人或代理人发出通知,代表(出市代表)了解行情,讨价还价,成交。

第八节　结算与交割

1. 结算

证券结算是指证券交易完成后,对买卖双方应收应付的证券和价款进行核定计算,并完成证券由卖方向买方的转移和相对应的资金由买方向卖方的转移的全过程。

在证券实行无纸化交易方式以后,结算在事实上只需要通过证券交易所将各证券商买卖证券的数量和金额分别予以抵消,计算应收、应付证券和应收、应付股款的差额,就可以了。

上海证券交易所和深圳证券交易所所采用的证券结算体系有所不同。

上海证券交易所自 1998 年 4 月 1 日实行全面指定交易以后,投资者只能委托指定交易的证券营业部卖出或买进自己的全部证券。也就是说,上海证券交易所是对单个证券账户的指定,每个账户只能在指定的证券营业部进行买卖和办理投资者的结算。

深圳证券交易所的结算制度的特点是:实行托管证券商制度,投资者所持的证券必须托管到某一证券商名下,且只能委托该证券商卖出。也就是说,深圳证券交易所是对单笔证券买卖的指定,在哪里买就在哪里卖,并在哪里办理投资者的结算手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 交割

清算交割是指证券买卖双方在证券交易所进行证券买卖成交后，通过证券交易所将证券商之间的证券买卖数量和金额分别予以轧抵，其差额由证券商确认后，在事先约定的时间内进行证券和价款的收付了结行为。它反映了投资者证券买卖的最终结果，是维护买卖双方正当权益、确保证券交易顺利进行的必要手段。我们一般所说的清算交割可分两部分，一部分指证券商与交易所之间的清算交割，另一部分是指证券商与投资者之间的清算交割，双方在规定的时间内进行价款与证券的交收确认的过程，即买入方付出价款得到证券，卖出方付出证券获得价款。

目前上海、深圳证券交易所实行T+1制度，当日委托买卖证券成交后，第二天才能进行交割，投资者委托买卖证券成交与否应以第二天的交割单为准。如未成交则不能办理交割手续，成交之后，投资者应携带股东卡、身份证和磁卡及时向证券商办理交割手续，证券商应将"成交过户交割凭单"（简称"交割单"）交给投资者签收，证券商按投资者的要求成交的委托，投资者必须承认成交的价格和数量，并认真核对交割单上所列的各项内容，如无疑义，投资者应妥善保管好交割单，证券商也应保存好委托成交资料。如有疑义，投资者应及时（一般为成交后3日之内）向证券商查询。如果在成交后的一定期限内，投资者不向证券商进行交涉，则视为投资者对成交结果的默认。另外，投资者可以要求证券商为其提供一定时期内的历史对账单。

第九节 过户

过户是股票买卖的最后一道手续。股票过户是投资人从证券市场上买到股票后，到该股票发行公司办理变更股东名簿记载的活动，是股票所有权的转移。由于在交易所上市的所有股票均采用无纸化的记名方式，当股票买卖时，即表明股权的转让。因此，应在股东名册上变更股东的姓名、地址等相关内容，股票的购买者才可能成为名符其实的上市公司的股东，与其他原有的股东享有同等的股东权益。

股票有记名股票与不记名股票两种。不记名股票可以自由转让，记名股票的转让必须办理过户手续。在证券市场上流通的股票基本上都是记名股票，都应该办理过户手续才能生效。过户手续并不复杂，投资人在买进股票后，携带购买的股票、成交单、身份证以及印鉴到发行股票的公司办理过户。如果投资人是公司的原有股东，只要将股票登入原来的股东户号即可。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者不是公司的原有股东，则必须办理股东签名（或印鉴）卡，填写股东的姓名、地址及身份证号码，并加盖签名印鉴，作为公司的留底。

要办理过户手续的股票，必须经由原股东在股票背面过户登记的出让栏加盖印鉴，表示业已卖出的可过户股。如果原股东未在出让栏加盖印鉴，该股票就不能办理过户手续，其权益仍属原股东所有。成交单上所记载的买进委托人的名字亦应与过户股东名字相同。成交单上所记载的股票名称、数量也应同过户股票相符。

通常，发行公司的股东人数都很多，在发放股东大会通知或其他有关权益的通知时，都需要花费较长的时间去办理。因而公司往往事先公告一段冻结股东名簿的时间，即停止过户。其间，投资人即使购买股票也因停止过户，在公司股东名簿上无记载而不能出席股东大会，也不能领取股息及红利。在这期间发生的股票交易称为“除权交易”或“除息交易”。如果是除息交易，则按市价扣除将发股息额而成交。如果是除权交易，就享受不到增资配股的权利。停止过户期后，继续办理过户手续。

办理过户手续能保证投资者买入股票后享有股东的应有权益。过户后的股票若发生破损或遗失，只要登报声明作废，即可向发行公司申请补发。相反，如果购买股票后没有尽快办理过户手续而发生意外时，发行公司不承担责任，其损失由购买者自负。

深圳证券交易所进行过户处理的方法是，在每天收市后，将成交数据传给登记公司进行过户处理，将股东与股份的变更情况写入交易所的通讯服务器，由各证券商将各自的数据取回，供投资者办理交割手续。上海证券交易所因采用“集中清算集中登记”的模式，股票账户和整个过户工作由上交所通过电脑系统统一办理，在股票清算交割时，即已办妥过户手续。因此，投资者无论买卖哪个交易所的股票，都可以在买卖的次日到各受托证券商办理成交过户交割手续。

第十节　新股的申购程序

由于新股开盘价 99% 都高于申购价，而申购新股不需要任何交易成本，如果策略得当，每年收益可以超过 10%，因此，打新股几乎为没有风险的理财投资方式。那么如何申购新股呢？

1. 申购新股流程

（1）投资者申购（申购新股当天）：投资者在申购时间内缴足申购款，进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申购委托。

(2)资金冻结(申购后第一天):由中国结算公司将申购资金冻结。

(3)验资及配号(申购后第二天):交易所将根据最终的有效申购总量,按每1000股(深圳500股)配一个号的规则,由交易主机自动对有效申购进行统一连续配号。

(4)摇号抽签(申购后第三天):公布中签率,并根据总配号量和中签率组织摇号抽签,于次日公布中签结果。

(5)公布中签号、资金解冻(申购后第四天):对未中签部分的申购款予以解冻。

2. 新股认购的两种方式

(1)一级市场网上认购

网上认购必须在发行当日(即T日)委托买入,代码、价格和申购上限必须以报纸公布的信息为准。T+3日,查询认购配号(上海、深圳配号在信息公告栏张贴)。T+4日,在信息公告栏公布中签账号。

(2)向二级市场配售

向二级市场投资者配售新股,是指在新股发行时,将一定比例的新股由上网公开发行改为向二级市场投资者配售,投资者根据其持有上市流通证券的市值和折算的申购限量,自愿申购新股。

投资者同时持有上海、深圳证券交易所上市流通证券的,分别计算市值;各证券交易所的交易系统只根据持有本所上市流通证券的市值配售新股。

3. 申购新股应注意的问题

(1)关于开户。包括股东账户和资金账户,根据交易所的规定,投资者在申购前必须先开户,沪市新股申购的证券账户卡必须办理好指定交易,并在开户的证券营业部存入足额的资金用以申购。

(2)关于申购数量的规定。交易所对申购新股的每个账户申购数量是有限制的。首先,申购下限是1000股,认购必须是1000股或者其整数倍;其次申购有上限,具体在发行公告中有规定,委托时不能低于下限,也不能超过上限,否则被视为无效委托。

(3)关于重复申购。新股申购只能申购一次,并且不能撤单,重复申购除第一次有效外,其他均无效。如果投资者误操作而导致新股重复申购,证券商会重复冻结新股申购款,重复申购部分无效而且不能撤单,这样会造成投资者资金当天不能使用,只有等到当天收盘后,交易所将其作为无效委托处理,资金第二天回到投资者账户内,投资者才能使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)新股申购配号的确认。投资者在办理完新股申购手续后得到的合同号不是配号,第二天交割单上的成交编号也不是配号,只有在新股发行后的第三个交易日(T+3 日)办理交割手续时交割单上的成交编号才是新股配号。投资者要查询新股配号,可以在 T+3 日到券商处打印交割单,券商也会在该日将所有投资者的新股配号打印出来张贴在营业部的大厅内,投资者可以进行查对。一部分券商还开通了电话查询配号的服务,投资者也可通过电话委托在查询新股配号一栏中进行查询。另外,上交所和深交所也为广大投资者提供新股申购查询声讯电话服务,沪市查询电话为 021-16893006,深市查询电话为 0755-2288800。新股配号是按照每 1000 股配一个号,按时间顺序连续配号,号码不间断。每个股票账户在交割时只打印一个申购配号,同时打印有效申购股数,例如,交割配号为 10003502,有效申购股数为 5000 股,则该账户全部申购配号为 5 个,依次为 10003502,10003503,10003504,10003505,10003506。

(5)申购新股资金冻结时间。根据新股申购的有关规定,投资者的申购款于 T+4 日返还其资金账户,也就是说,投资者可于申购新股后的第四个交易日使用该笔资金。

(6)如何确认自己是否中签。投资者在 T+3 日得到自己的配号之后,可以在 T+4 日查询证监会指定报刊上由主承销商刊登的中签号码,如果自己配号的后几位与中签号码相同,则为中签,不同则未中,每一个中签号码可以认购 1000 股新股。另外,投资者的申购资金在 T+4 日解冻,投资者也可以在该日直接查询自己账户内的解冻后的资金是否有减少,或者查询股份余额是否有所申购的新股,以此来确定自己是否中签。

(7)新股申购 T+4 日交割单显示“卖出”。申购新股后 T+1 日券商打印的是“买入”交割单;T+4 日券商将资金返回投资者账户,交割单打印的是“卖出”申购款,如申购成功则打印“买入”某股票 1000 股,这里的“卖出”申购款与通常的股票买卖含义不同,它是交易所统一规定的返还投资者申购余款的一种形式。例如,某投资者申购新股 5000 股,中签 1000 股,则在 T+4 日交割单上显示“卖出 5000 股”和“买入 1000 股”。

(8)证券代码的变更。沪市新股申购的申购代码是 730×××,申购确认后,T+1 日开始投资者在账户内查到的是申购款 740×××,新股的配号是 741×××,如果中签,T+4 日后投资者账户内会有中签的新股 730×××,该股上市交易的当天,证券代码变更为 600×××。深市新股申购代码为 0×××,其申购款、配号、中签新股直至上市后代码均不变。

(9)新股申购期间指定交易变更。如果投资者在某天申购了新股但又撤销了指定交易,则该投资者的新股数据会传送给申购席位,投资者应在原申购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

席位上进行查询。

(10)新股申购不收手续费。根据两个交易所的规定,申购新股不收取手续费、印花税、过户费等费用,但可以酌情收取委托手续费,上海、深圳本地收1元,异地收5元,大多数券商出于竞争的考虑,不收取这项费用。

第十一节 配股操作要点

深市股票配股认购方法与委托买入股票相同,在交易所电脑系统程序设置中其买卖方向为“买入”委托。

受上交所交易市场竞价申报现行规定的限制,沪市配股认购方法买卖方向上的限制定为“卖出”,配股最终以“卖出”指令完成。因此配股认购可以委托零股。

投资者在确认所认购配股是否成交时,深市配股当日委托认购不等于已认购权证,股民通过电话、小键盘查到的成交只能说明交易所收到了这笔认购委托,委托是否有效,还要在第二天查询资金和权证是否都扣除方能确定。对于未获确认的申购,还须在次日及时予以补申购。沪市配股的成交查询,则在委托之后第二天到柜台打印交易结算卡,确定认购是否有效。

投资者应清楚自己股票的准配数额、配股比例及尾数处理办法,投资者只能根据自己实际可配售的股数认购,只能申购等于或小于自己可配售额数的股份,否则有可能因委托认购数量过大而被交易所拒绝,造成不必要的损失。

认购配股时,注意社会公众股配股与转配股权证证券代码特征上的区别,深市社会公众股配股权证代码特征为:8×××;转配股代码特征为:3×××。沪市社会公众配股权证证券代码特征为:70×××;转配股代码为:71×××。

深市配股期间其权证不能转托管。

附:提高新股申购中签率的战略战术

第一,当出现两只以上新股同时上网发行时,首先应优先考虑冷门股(当然不是基本面欠佳的个股)。此举很可能会有出奇制胜的效果。正是因为冷门,常常会受到机构投资者和一般投资者的冷落,所以中签率往往较高,而且上市后的涨幅也许并不亚于同一天上网发行的热门股。比如,有云南盐化、大同煤业两只新股同时上网发行,很多人可能因为大同煤业的流通盘大,中签率高而去优先申购,关注云南盐化往往是一个不错的选择。

第二,全仓出击一只新股。例如,同时发行3只新股,那么,我们就选准一只全仓进行申购,以提高中签率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三,选择申购时间相对较晚的品种。例如,周一是同洲电子的上网申购日,周二是云南盐化、大同煤业的上网申购日,由于大家一般都会把钱放在周一同洲电子的申购上,而申购的资金必须要周五才能够回来,所以周二的申购资金就有可能减少,申购中签率就有可能提高。

第四,对拟发行的新股进行大致定位研究。新股发行上市前,研读招股说明书应该是申购前必做的"功课"。如对公司的所属行业、利润来源、未来成长、募集资金投向、经营管理与财务状况、产品竞争力、技术优势、公司治理及其不利因素,必须有详细了解。通过与同行业上市公司,特别是具有相类似股本结构的同行业上市公司进行对比,并结合大盘当时状况,估算出大概的二级市场定位。这样分析之后,既敢重仓申购,新股上市又可以卖个好价钱。如果这方面工作能够做好,将非常有助于投资者获得可能远超过申购资金的平均收益率。当然,最难做的事也就在这里(实际上,就是要你有确定公司合理价值的能力)。

第五,当然,为了提高新股申购的中签机会,投资者也可以将资金集中在一起结成"新股申购联盟",联起手来申购新股。过去,很多券商都开展了这项业务。估计今后只要是管理层默认,肯定又会重新搞起来。

第六,选择合理下单时间。根据历史经验,刚开盘或快收盘时下单申购,中签的概率小,最好选择中间时间段来申购,如选择10:00—11:00和13:30—14:30之间下单。

第七,贵在坚持。不要因为连续几次没有中到,就放弃了。过去别人的高收益率除了大环境之外,全部都是建立在持之以恒的"摇新专业户"的基础上。申一次,不申一次,效果将大打折扣。

特别值得提醒大家注意的是,伴随着市场走向成熟,在全流通发行的前提下,由于先有机构的询价,所以对新股的定价是更趋市场化,发行价与上市首日开盘价格间的差价可能会大大缩小,投资申购风险也必定会有所加大。特别是遇上行情低迷之时,或者碰到基本面欠佳,发行市盈率又高的个股上市,一上市就跌破发行价的可能性都存在。所以,在全流通时代,"摇新股"不仅要碰运气,更要做分析。对于基本面欠佳,发行市盈率又高的个股应尽量予以规避,以化解申购风险。即便投资者申购中签了,其收益率的下降也是一种必然。不论申购中签与否,都要保持一颗平常心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　B股交易程序
——天生我“财”“B”有用

第一节　开户

投资者如需买卖深、沪证券交易所B股，应事先开立B股账户。

B股开户流程：

第一步：凭本人有效身份证明文件到其原外汇存款银行将其现汇存款和外币现钞存款划入证券商在同城、同行的B股保证金账户。境内商业银行向境内个人投资者出具进账凭证单，并向证券经营机构出具对账单；

第二步：凭本人有效身份证明和本人进账凭证单到证券经营机构开立B股资金账户，开立B股资金账户的最低金额为等值1000美元；

第三步：凭刚开立的B股资金账户，到该证券经营机构申请开立B股股票账户。

1. 深圳B股开户

开户机构：中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“结算公司”）作为深圳B股的法定登记机构，负责B股投资者开户业务。一些证券营业部作为深圳B股开户代理证券商，也可代办B股开户业务。

投资者可选择证券登记机构代理开户点，或者具备从事深交所B股业务资格的证券营业部、结算公司所委托的开户银行办理B股开户。

2. 境外个人投资者深圳B股开户手续

（1）境外个人投资者提交：

①境外居民身份证或护照、其他有效身份证件及其复印件；

②委托他人代办的，还须提供经公证的委托代办书、代办人的有效身份证明文件及复印件。

（2）境外机构投资者提交：

①境外商业注册登记证、授权委托书、董事身份证明书及其复印件、经办人身份证件及其复印件；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②若办理代理委托，还需要代理人的有效身份证及复印件和企业法人（董事）经公证的授权委托书（须有法人或董事的有效签字）。

3. 境内个人投资者深圳 B 股开户手续

境内个人投资者需提交：

（1）金额 7800 港元（相当于 1000 美元）以上的外汇资金进账凭证及其复印件；

（2）境内居民身份证及其复印件；

（3）委托他人代办的，还须提供经公证的委托代办书，代办人的有效身份证明文件及复印件。

提交上述文件材料后，填写“自然人或法人证券账户申请表”，在证券部 B 股柜台办理开户手续。

开户费用：个人投资者每户 120 港元；机构投资者每户 580 港元。

4. 上海 B 股开户

开户机构：凭 B 股资金账户证明，到境内具有经营 B 股资格的上海证交所会员（证券商）申请开立 B 股股票账户。

5. 境外个人投资者上海 B 股开户手续

（1）境外个人投资者提交：

①境外身份证、境外护照或中国护照及复印件；

②若为代理人代开户人开户，须持有加盖开户人有效印鉴的授权委托书。

（2）境外机构投资者提交：

加盖公章营业执照复印件、法人委托书、经办人身份证及复印件。

6. 境内个人投资者上海 B 股开户手续

开户时须提交：

（1）本人有效身份证明文件；

（2）1000 美元以上的银行进账凭证。

提交上述文件材料后，填写“上海 B 股投资者开户登记申请表”，在证券部 B 股柜台办理开户手续。

开户费用：个人投资者每户 19 美元；机构投资者每户 85 美元。

注意事项：

（1）境内个人投资者办理 B 股开户可委托他人代办，但须提供经公证的委托代办书；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)境内法人不允许办理 B 股开户；

(3)境外个人投资者可委托他人代办，但须提供经公证的委托代办书；

(4)境外居住，但未取得境外永久居住权的，视同境内居民办理；

(5)除国家法律、法规和行政规章等另有规定外，一个自然人机构只能开立一个 B 股账户。

7. 证券营业部 B 股开户

投资者在证券公司属下证券营业部开立 B 股保证金账户，须提供以下文件原件及复印件一份(验原件，留复印件)，并签署各项有关开户文件，预留印鉴或密码：

(1)B 股证券账户卡(即 B 股代码卡)；

(2)个人身份证件；如果是机构，则提供机构营业执照、机构法定代表人签署的委托代理授权书、委托代理人身份证件；

(3)代理开户的户主授予代理人各种权限的委托书；

(4)沪市须办理指定交易。

选择交易方式：

与 A 股一样，投资者在开户的同时，需要对今后自己采用的交易手段、资金存取方式进行选择，并与证券营业部签订相应的开通手续及协议。

目前证券营业部普遍存在的交易委托方式主要有：柜台当面委托、电话委托、传真委托、小键盘委托、触摸屏自助系统、远程可视委托和网上委托、手机委托。

第二节 B 股委托

上海 B 股委托方式分当面委托和电话委托。

投资者本人或其指定代理人到证券商 B 股交易柜台，亲自填写委托单，即为当面委托。目前居住在境内的 B 股投资者或在境内有其指定代理人的投资者较多采用这种方式。

投资者本人或其指定代理人通过电话、传真、电传等通讯方式向证券商下达买卖指令，一般称为电话委托。大多数 B 股投资者(包括个人、机构和各类基金)居住海外，进行 B 股交易时，较多采用长途通讯方式，将委托指令下达给境内券商，或通过 B 股海外代理商进行买卖。这些海外代理商一般也是通过电话、传真等方式传达交易指令。这类委托均属电话委托。

电话委托是 B 股委托常用的方式。因此，电话录音(或传真件)保存至关重要，一般要求保留较长时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时,为防止交易员输单出错或人为造价引起股价剧烈波动,上海证券交易所对申报价格升降幅度进行限制,具体规定如下:

(1)任何高于市价的卖出委托均可自由申报;

(2)任何低于市价的买入委托均可自由申报;

(3)高于市价的买入委托的递增幅度不得大于电脑即时揭示价位的10%;

(4)低于市价的卖出委托的递减幅度不得小于电脑即时揭示价位的10%。

高于市价的卖出和低于市价的买入委托均难有机会成交,因此可以放开不加限制;而高于市价的买入和低于市价的卖出几乎具有100%的成交机会,因此,对其限制可以防止人为造价和交易员操作出错。

可进行零股交易,即指不足一交易单位的委托买卖,因此不足1000股的委托买卖即为零股交易。买入不能有零股申报,而卖出可以申报零股卖出。

第三节　B股交易指南

1.上交所B股交易指南

境内居民个人在上海证券交易所进行B股交易,必须办理指定交易。B股股票账户开立的同时,该账户即被指定在开户会员处。B股股票账户的指定于T+1日生效。B股指定交易可以撤销和重新指定,撤销和重新指定应由境内居民个人向会员提出申请,会员将其申请通过操作平台传送至登记公司。由登记公司审核后于次日通知会员该申请是否生效。

境内居民个人只能在境内会员处进行指定和交易,不得在境外B股证券经营机构处办理指定交易。

上海B股的交易时间与上海A股的交易时间完全相同,每周一到周五的9:30—11:30,13:00—15:00,周六、周日和公众假期除外。

上交所进行B股交易的程序是:投资者开设B股账户后即可委托证券商代理其进行B股交易。证券商受理委托后,由其场内交易员将委托指令输入交易所电脑交易主机系统,经系统撮合配对后,将成交数据传回证券商,在T+3日交收。

上海B股买卖申报价格的最小升降单位是0.001美元,申报数量以“股”为单位(买入申报必须是1000股的整数倍),每股面额为1元人民币,B股面值及发行价格以人民币计,其发行价在发行时折算成美元,在此以后挂牌、交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易与结算均用美元进行。

B 股交易实行价格涨跌幅限制，除上市首日的证券无涨跌幅限制外，每只证券的交易价格相对于上一交易日收市价的涨跌幅度不得超过 10%，即每只证券涨跌限价为(1±10%)×上一交易日收市价。

上交所 B 股交易采用集合竞价方式产生开盘价，每个交易日 9:15—9:25 为集合竞价交易时间;9:30—11:30,13:00—15:00 为连续竞价交易时间。

2. 深交所 B 股交易指南

深圳 B 股的开市时间为每周一至周五 9:30—11:30,13:00—15:00。逢每周六、日及境内和香港公众假期休市。

深圳 B 股的交易以港币计价，委托买卖及清算的价格以一股为准，买卖数额以一手即 100 股或其整数倍为单位，不足 100 股的零股，可在集中交易市场交易时间内卖出，但不可买进。

B 股交易方式分为集中交易和对敲交易，分别在交易所的集中交易和对敲系统中完成。

(1)集中交易是指在 B 股交易时间内通过深交所的集中市场交易系统达成的交易。

(2)对敲交易是指 B 股证券商在开市后至闭市前 5 分钟将其接受的同一种 B 股买入委托和卖出委托配对后输入，经交易所的对敲交易系统确认后达成的交易。对敲交易仅限于股份托管在同一证券商处且不同投资者之间的股份协议转让，每笔交易数量须达到 50000 股以上。申报内容包括证券代码、买卖方股东代码、买卖方合同序号、对敲价格、对敲手数，对敲交易经对敲交易系统接受后，不可撤销。对敲交易的价格幅度为“前一交易日收盘价加二十个价位与当日价中取一个最高价为上限”，“前一营业日收盘价减二十个价位与当日最低价取一个最低价为下限”。例如：某只 B 股前一交易日的收盘价为 HK ＄5.80加二十个价位(0.20)为 6.00，当日最高价为 6.10，则当日对敲交易价格上限为 HK ＄6.10，反之，减二十个价位(−0.20)为 HK ＄5.60，当日最低价为 HK ＄5.70，则价格下限为 HK ＄5.60。

B 股交易的竞价原则：B 股交易的升降单位为0.01港元，每笔有效委托的接受范围在上一笔成交价的 500 个价位(5.00)之内。新股上市当日的有效委托接受范围在上一笔成交价的 1500 个价位(15.00)之内，开盘时上一笔成交价取发行公司的发行价。

1996 年 12 月 16 日起，B 股交易实行价格涨跌幅限制，除上市首日的证券外，每只证券的交易价格相对于上一交易日收市价的涨跌幅度不得超过 10%，每只证券涨跌限价的计算公式为(1±10%)×上一交易日收市价。计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算结果四舍五入至0.01港元。每天公布的每只证券收市价的计算方式为：该只证券当日有成交的最后一分钟内所有成交价的成交量加权的平均价，如该只证券无成交，其收市价为上一交易日的收市价。

境内居民个人与非居民之间不得进行B股协议转让。境内居民个人所购B股不得向境外转托管。

第四节　清算交割

上海B股的法定名册登记机构是中国结算上海分公司（前身是上海证券中央登记公司），在业务运作上实行结算会员制，即以结算会员作为投资账户登记和结算交收代理人参加B股的中央登记、结算交收、存管。所有的投资者均通过各自选择的结算会员来获取结算公司提供的服务。

结算公司按照“银货两讫”和“实行T+3交收”的原则组织B股的中央结算和交收。

投资者在向结算会员申请开立B股股票账户时，要填写结算公司统一制作的投资者开户登记表，由结算会员盖章后与投资者的有效证件复印件送至结算公司，结算公司将开户登记资料输入股东数据库，并通过结算会员以“开户确认书”形式向每一个投资者提供一个股票账户代码。

对于投资者因B股上市公司发行新股、派红股等认购和获得的B股，结算公司将根据承销商编制、提交的认购清单和经核准的上市公司分配决议办理股权登记，对交易市场B股买卖引起的股权变更，由结算公司根据结算会员的交收指令办理股权登记。

上海B股的交易费用是：①佣金按成交金额的0.43%计收；②印花税按成交金额的0.3%计收；③交易经手费和证管费分别按成交金额的0.0255%和0.0045%计收；④结算费按成交金额的0.05%计收。

深圳B股的交收期为T+3日，即在某一个交易日成交的股票将在第四个交易日完成股份的过户及资金的收付。在交易所买进并确认成交的股票可于当天全部或部分卖出，但股份及资金净额的最终交收亦需在T+3日完成。

结算公司根据交易所成交资料及结算会员指令进行股份及资金的结算交收。

结算公司根据交易所交收指令的对盘与配对的成功来保证交易所发生的每笔交易如期交收，并实现“货银兑付”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 指令及报送方式

用于完成同一投资者在不同结算会员之间进行股份转移的指令为二类指令(目前仅适用于境外 B 股经纪及托管银行)。

证券商及托管银行通过 B－COM(结算公司客户终端服务系统)或传真在 B 股中央结算系统规定时限内向结算公司发送各类交收指令。

2. 结算交收程序

(1)在交易所达成的所有 B 股交易记录在当日收市后传送至结算公司的 B 股中央结算系统。在 T+1 日结算系统根据成交资料生成交收指令。

(2)T+2 日 12:00 前,使用二类指令的结算会员需将该指令发送至 B 股中央结算系统,系统将于 T+2 日下午完成二类指令的配对,不配对指令的修正需在 T+2 日下午完成。二类指令配对完成后,进行试交收,打出试交收报告及各参与结算会员。

(3)T+3 日 12:00 前,应付款结算会员须将应付资金划至结算公司指定账户。T+3 日 16:00 前,结算公司进行股份及资金的最终交收,打出应交收确认书通知各参与结算会员。

股份托管于境内证券商处的客户办理转托管时需填写转托管申请表,填写转托管资料,包括:股东代码、股东姓名、证券代码、证券名称、转出股数、转出/转入证券商名称和代码。申请表需交由转出及转入证券商签章确认,如于工作日 12:00 前传与结算公司,该笔转托管将第二天到账。结算公司向转入证券商处委托卖出,获确认的转托管股份,投资者即可在转入证券商处委托卖出。转托管费为每次每户 100 元港币。

深圳 B 股的交易费用是:①经纪佣金为成交金额的 0.43%;②印花税为成交金额的 0.3%;③交易规费为成交金额的 0.0341%。

第五节 沪市 A、B 股的区别

B 股市场对内开放后,吸引了众多境内投资者参与。然而,B 股与 A 股究竟有何不同,恐怕新加盟的投资者未必都了解。概括起来讲,沪市 A、B 股主要有如下区别。

1. 参与投资的对象

A 股目前由境内居民(自然人)和机构(法人)投资,暂不对境外投资者开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放。而B股原只供境外投资者(非居民)投资,而本次B股"对内开放"仅限于境内居民个人,机构投资者(法人)尚不允许进入。

2. 开户条件

A股开户,个人投资者凭本人身份证和40元/户开户费(机构投资者须凭营业执照副本原件和复印件、法人授权委托书、经办人身份证及400元/户开户费)即可到证交所设在各地的开户代办点开户。而境内居民要开立B股账户,须凭本人有效身份证明文件(如身份证或护照)、1000美元以上的银行进账凭证及19美元/户手续费,向具有经营B股业务资格的证交所会员(证券公司及其营业部)申请。

3. 存取款"路径"

已开立A股股东账户和在证券营业部开设了资金账户的投资者,可直接在证券营业部办理存、取款手续,数额大的须预约或开具转账支票;境内B股投资者要追加或提取投资款,则须通过商业银行划转(即投资者—商业银行—证券公司),而不能直接在证券公司存取现金。也就是说,证券公司不直接经手外币现金。

4. 交易与交收制度

沪市A股目前的交易和交收均实行T+1制度,而B股交易实行T+0回转交易制度,并实行T+3交收制度。

5. 收费标准

A股的单向交易成本约为0.95%,B股的单向交易成本约为0.78%(均含印花税和佣金等);A股的买入是以100股为一个交易单位,沪市B股的买入是以1000股为一个交易单位(卖出则无此下限);A股的最小价格变动单位为0.01元人民币,沪市B股的最小价格变动单位为0.001美元。

6. 分配的具体操作

(1)送股和转增股本:送股后转增股本是登记公司在股权登记日(即最后交易日后的第三个工作日)按照上市公司方案将股票自动记入投资者的股票账户。

(2)派发现金红利:上市公司与登记公司签订代理发放协议并在距股权登记日三个工作日前将红利款汇入登记公司指定账户。登记公司确认收到红利款后通知上市公司,并将领息股东名单提供给指定结算会员。指定结算会员书面确认后,从登记公司领取红利并转入其客户的资金账户内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)配股:①登记公司在配股权证登记日(即最后交易日的第三个工作日)将权证自动记入投资者股票账户内。在之后的权证交易期间,配股权证可以通过交易方式转让。②权证交易期结束后,登记公司将投资者持有配股权证的数据提供给上市公司及配股主承销商,由主承销商通知投资者在规定期限内将配股资金汇入指定的银行账户。银行将实际到账的明细提供给主承销商,主承销商据此确认实际配股结果,并制作成电子文件交登记公司,由登记公司将股票记入投资者的股票账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　熟悉股票交易制度

——没有规矩不成方圆

第一节　集合竞价与连续竞价

1. 集合竞价

在每个交易日的规定时间段内(9:15—9:25),由投资者按照自己所能接受的心理价格自由地进行买卖申报,电脑交易系统对全部有效委托进行一次集中撮合处理的过程称为集合竞价。

每一交易日中,任一证券的竞价分为集合竞价与连续竞价两部分,集合竞价是指对所有有效委托进行集中处理,深、沪两市的集合竞价时间为交易日9:15—9:25。集合竞价分以下四步完成。

第一步:确定有效委托。根据该只证券上一交易日收盘价以及确定的涨跌幅度来计算当日的最高限价、最低限价。有效价格范围就是该只证券最高限价、最低限价之间的所有价位。限价超出此范围的委托为无效委托,系统作自动撤单处理。

第二步:选取成交价位。在有效价格范围内选取使所有委托产生最大成交量的价位。如有两个以上这样的价位,则依以下规则选取成交价位:①高于选取价格的所有买委托和低于选取价格的所有卖委托能够全部成交。②与选取价格相同的委托的一方必须全部成交。如满足以上条件的价位仍有多个,则选取离上一交易日市价最近的价位。

第三步:集中撮合处理。所有的买委托按照委托限价由高到低的顺序排列,限价相同者按照进入系统的时间先后排列;所有的卖委托按委托限价由低到高的顺序排列,限价相同者按照进入系统的时间先后排列。依序逐笔将排在前面的买委托与卖委托配对成交,即按照“价格优先,同等价格下时间优先”的成交顺序依次成交,直至成交条件不满足为止,即不存在限价高于等于成交价的叫买委托,或不存在限价低于等于成交价的叫卖委托。所有成交都以同一成交价成交。

第四步:行情揭示。①如该只证券的成交量为零,则将成交价位揭示为开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘价、最近成交价、最高价、最低价，并揭示出成交量、成交金额。②剩余有效委托中，实际的最高叫买价揭示为叫买揭示价，若最高叫买价不存在，则叫买揭示价揭示为空；实际的最低叫卖价揭示为叫卖揭示价，若最低叫卖价不存在，则叫卖揭示价揭示为空。集合竞价中未能成交的委托，自动进入连续竞价。

最终的成交价格必须满足以下三个条件：

①成交量最大；

②高于基准价格的买入申报和低于基准价格的卖出申报全部满足（成交）；

③与基准价格相同的买卖双方中有一方申报全部满足（成交）。

下面举例进行说明（见表6－1）。

表6－1 集合竞价的成交情况（一）

累计买入申报	买入申报手数	价格（元）	卖出申报手数	累计卖出申报	成交量
—	—	6.10	300	860	—
—	—	6.07	120	560	—
150	150	6.05	100	440	150
220	70	6.00	200	340	220
420	200	5.99	80	140	140
490	70	5.98	60	60	60
790	300	5.95	—	—	—

从表6－1中我们可以看出，6.00元价位上成交量最大，为220手，高于6.00元的买入委托和低于6.00元的卖出委托全部满足，且6.00元价位上的买入委托也全部满足，卖出委托仅满足80手，符合上面所说的三个条件，因此6.00元即为该股当日的开盘价，开盘的成交量为220手，集合竞价开盘后的盘面情况见表6－2。

表6－2 集合竞价开盘后的盘面情况

卖三6.07120	卖二6.05100	卖一6.00120
买一5.99200	买二5.9860	买三5.95300

表6－3中出现了6.12元和6.10元两个价位同时满足三个条件的情况，如果这是沪市股票，则开盘价为(6.12＋6.10)/2＝6.11元；如果是深市股票，则为接近前收盘的价格。假设前收盘价为6.00元，则6.10元即为开盘价，成交量都是100手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－3 集合竞价的成交情况(二)

累计买入申报	买入申报手数	价格(元)	卖出申报手数	累计卖出申报	成交量
50	50	6.15	—	200	50
100	50	6.12	100	200	100
200	100	6.10	50	100	100
200	—	6.00	50	50	50

集合竞价中需要注意以下几点。

(1)所有在集合竞价成交的委托,无论委托价格高低,其成交价均为开盘价,所有高于开盘价的买入委托和低于开盘价的卖出委托均可成交,与开盘价相同的部分委托也可成交。

(2)沪深两地股票的开盘价是由集合竞价产生的,如果集合竞价未能找出符合上述三个条件的成交价格,则开盘价将在其后进行的连续竞价中产生,连续竞价的第一笔成交价格则为该股当日的开盘价,如果某只股票因刊登公告等原因于上午停牌,则下午于 13:00 起直接进入连续竞价,其第一笔成交价格则为该股当日的开盘价。

(3)沪深两市每日集合竞价时间为上午 9:15—9:25,在这段时间内交易所只接受申报,不进行撮合,但可以撤单。9:25—9:30 之间的 5 分钟既不能报单也不能撤单,9:27 由集合竞价产生开盘价,9:30 开始进入连续竞价阶段。

(4)配股、债券(包括国债、企业债等)以及新股申购都没有集合竞价,只有在正常交易时间进行连续竞价。可转换债券上市首日的开盘价由集合竞价产生,之后的交易与债券相同。

2. 连续竞价

连续竞价是交易所在每日 9:30 连续交易开始后,按“价格优先,时间优先”原则撮合成交的一种竞价方式。集合竞价未能撮合成交的委托自动转入连续竞价。

连续竞价是这样确定成交价格的:对新进入的一个买入有效委托,若不能成交,则进入买委托队列排队等待成交;若能成交,即其委托买入限价高于或等于卖委托队列的最低卖出限价,则与卖队列顺序成交,其成交价格取卖方叫价。对新进的第一个卖出有效委托,若不能成交,则进入卖委托队列排队等待成交;若能成交,即其委托卖出限价低于或等于买委托队列的最高买入限价,则与买委托队列顺序成交,其成交价格取买方叫价。这样循环往复,直至收市。

作为一个证券市场的投资者,在市场里进行操作时,自己的委托能否成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交,能否以最快的速度、最有利的价格成交,是投资者比较关心的问题,这些问题都涉及到上海、深圳证券交易所的交易规则和竞价规则。

连续竞价由电脑交易系统按照以下两种情况产生成交价:

(1)最高买进申报与最低卖出申报相同,则该价格即为成交价格;

(2)买入申报高于卖出申报时,或卖出申报低于买入申报时,申报在先的价格即为成交价格。

如表 6－2 所示,如果此时交易所主机连续接到四笔申报 a,b,c,d,则出现的委托申报成交情况见表 6－4。

表 6－4 连续竞价的成交情况

委托申报			成交情况	
			成交价格	成交量
a. 买入	6.00 元	80 手	6.00 元	80 手
b. 卖出	5.99 元	50 手	5.99 元	50 手
c. 买入	6.15 元	250 手	6.00 元	120 手
			6.05 元	100 手
d. 卖出	5.96 元	300 手	6.07 元	30 手
			5.98 元	200 手
			5.98 元	60 手

之后的盘面情况见表 6－5。

表 6－5 连续竞价后的盘面情况

卖三 6.10300	卖二 6.0790	卖一 5.9640
买一 5.95300	买二——	买三——

第二节 “T＋0”交易与“T＋1”交易

深市权证交易 T＋0,是指权证交易实行 T＋0 回转交易制度,即当日买入的权证,当日可以卖出。也就是说当天买入证券可当天卖出,当天卖出证券又可当天买入的一种交易。目前沪市债券交易就是 T＋0 交易。而深市的国债、可转换债券及国债回购交易采用 T＋0 模式,其他债券品种则没有采用。

“T＋0”的意义在于当天买入后发现自己方向判断错误,也可在交易的当天再次卖出,减少损失,完全不同于股票的 T＋1 交易。期货交易可以当天买入卖出无数次,而且手续费也比股票便宜很多,非常便于日内短线交易,对交易进行分波段操作,尽可能避开不利于盈利的行情,提高了资金利用率。

上海市场在 1992 年 5 月份从原来的“T＋1”改成了“T＋0”,深圳是从 1993 年 11 月份从“T＋1”改为了“T＋0”。1995 年 1 月,市场管理层看到了市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场出现的暴涨暴跌的局面,感到跟T+0的交易方式有一定的关系。为了稳定市场,抑制利用股指的暴涨暴跌引发的过度投机,又把交易方式改回"T+1"。

"T+1"中"T"指的是"当天交易日","T+1"指的是"当天交易日"后的第一个交易日。权证结算T+1,是指T日的权证交易在T+1日进行证券和资金交收。权证交易的证券和资金的最终交收时点为T+1日16:00,因有些证券公司会在T+1日16:00后结束当日营业,所以投资者有可能要到T+2日才能领取资金。目前深沪A股票清算交收制度采用的是T+1方式,指的是投资者当天买入的股票不能在当天卖出,需待第二天进行交割过户后方可卖出,也就是第二天才可卖出股票。在资金使用上,当天卖出股票后,资金回到投资者账户上,当天即可以用来买股票。但是,当天卖出股票,资金回到投资者账上,投资者如果想马上提取现金是不可能的,必须等到第二天才能将现金提出。实际上,资金同样是T+1到账。深、沪B股采用T+3方式。

第三节　涨跌停板制度

我国证券市场现行的涨跌停板制度于1996年12月13日发布,1996年12月26日开始实施,旨在保护广大投资者利益,保持市场稳定,进一步推进市场的规范化。该制度规定,除上市首日之外,股票(含A,B股)、基金类证券在一个交易日内的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过10%,超过涨跌限价的委托为无效委托。

在这个制度下,每天的最高和最低限价是根据前一交易日的收盘价以及正负10%的涨跌幅度来计算的。当个股处于涨停板位置时,盘面显示卖盘为0,买盘最高价即为涨停板,此时成交的成交量均列入外盘;而当个股处于跌停板位置时,盘面显示买盘为0,卖盘最低价即为跌停板的价格,此时成交的成交量列入内盘。

在涨跌停板制度下,投资者不能仅凭股票处于涨停板位置就认定这只股票处于强势,可以介入。有些时候,股票处于涨停板位置时,虽然封住涨停板的挂单量很大,但是如果仔细观察的话可以发现,挂单量在很快发生变化,即大的机构首先引导股价攀升到涨停板的位置,当看到有投资者积极买入时,便悄悄地将自己先挂的单子撤掉,再将自己的单子挂在较后的位置,使之暂时无法成交。同时这些机构者有可能挂卖单,一小笔一小笔地将自己的仓位减轻。这样的结果就是,看起来股票的上涨势头很猛,但实际上是庄家在分批地出货。这种股票在短期之内虽然仍有可能创出新高,但是其中的风险却很大,如果投资者盲目跟入的话,非常有可能被套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般情况下，当股票处于较低位置或者底部出现了第一个涨停板时，而此时大盘的形态也比较好，那么投资者可以比较积极地跟进；相反情况下，如果股票处于较高位置，则应比较慎重，以防止被套。另外，实施了涨跌停板制度，也使得庄家出货不再像原来那样能够畅通无阻，因为有涨跌停板的限制。所以投资者如果在股票出现放量急跌并打到跌停板的情况下，第一天没有来得及出货，也不必着急，可以在第二天集合竞价时间较早输入卖单，也有出货的机会。

我国的涨跌停板制度与国外制度的主要区别在于股价达到涨跌停板后，不是完全停止交易，在涨跌停价位或之内价格的交易仍可继续进行，直到当日收市为止。

第四节 股票除(派)息、除权的交易制度

股票除息就是股票前一日的收盘价，减去上市公司要发放的股息。

由于股票价格是投资者对股份公司未来预期股利按一种适当收益率折现后的价格，所以当股份公司给股东发放现金红利后，就要对股价进行除息处理；当股份公司给股东发放股利或增资配股时，就要对股价进行除权处理。

当上市公司宣布上年度分红派息方案并获董事会及证监会批准后，即可确定股权登记日。在股权登记日交易(包括股权登记日)后手中仍持有这种股票的投资者均有享受分红派息的权利。如果是分红利现金，称做除息，大盘显示 DR * *；如果是送红股或者配股，称为除权，大盘显示 XR * *；如果是既分红利又配股，称为除权除息，大盘则显示 XD * *。这时，大盘显示的前收盘价不是前一天的实际收盘价，而是根据股权登记日收盘价与分红现金的数量、送配股的数量和配股价的高低等结合起来算出来的价格。具体算法如下。

股票进行除息(或除权)的这一天叫除息(或除权)日。按规定，当日分红的股票应当以除息(或除权)指导价作为开盘价。沪市计算办法具体如下：

①股票除息指导价 = 股权登记日收盘价 - 股息(既每股派现额)

例如：某股票股权登记日的收盘价是4.17元，每股送红利现金0.03元，则其次日股价为：$4.17-0.03=4.14$(元)

②送股(或转增股)除权指导价 $=\dfrac{\text{股权登记日收盘价}}{1+\text{平均每股送股(或转增股)数量}}$

例如：某股票股权登记日的收盘价是24.75元，每10股送3股，即每股送红股数为0.3，则次日股价为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24.75 ÷ (1 + 0.3) = 19.04(元)

③配股除权指导价 = $\frac{股权登记日收盘价 + 平均每股配股数量 \times 配股价}{1 + 平均每股配股数量}$

例如:某股票股权登记日的收盘价为18.00元,10股配3股,即每股配股数为0.3,配股价为每股6.00元,则次日股价为:

(18.00 + 6.00 × 0.3) ÷ (1 + 0.3) = 15.23(元)

④除权除息价 = (股权登记日的收盘价 − 每股所分红利现金额 + 配股价 × 每股配股数)/(1 + 每股送红股数 + 每股配股数)

例如:某股票股权登记日的收盘价为20.35元,每10股派发现金红利4.00元,送1股,配2股,配股价为5.50元/股,即每股分红0.4元,送0.1股,配0.2股,则次日除权除息价为:

(20.35 − 0.4 + 5.50 × 0.2) ÷ (1 + 0.1 + 0.2) = 16.19(元)

深市的计算方法是以总流通市值为计算依据的,以配股为例:某股总股本1亿股,流通股5000万股,欲对流通股每10股配3股,配股价5元,国家股及法人股放弃其配股资格,登记日股价为10元,除权价 = (10 × 10000 + 5 × 5000 × 0.3)/(10000 + 5000 × 0.3) = 6.52元,而按上交所方法计算,则除权价 = (10 + 5 × 0.3)/1.3 = 8.85元。如果同股同权的话,则计算结果会一致。

第五节 股票交易时间、佣金以及印花税

交易时间:

(1)9:15—9:25为集合竞价时间,这期间股民只能申报,不能撮合成交。

(2)9:25沪、深两交易所的主机启动,自动进行撮合成交,产生开盘价。

(3)9:25—9:30暂停委托交易,在此期间可以撤单。

(4)9:30—11:30为连续竞价阶段,是股票的正常交易时间,叫前市。

(5)11:30—13:00交易停止,这期间可以申报,不能撮合成交。

(6)13:00—15:00也是连续竞价阶段,为股票的正常交易时间,叫后市。

(7)15:00为全日收盘时间,并产生收盘价和收盘指数。

佣金是证券商为投资者代理买卖证券时按成交金额计算向其收取的费用。证券商收取佣金的标准是由上海、深圳两证券交易所分别制定的。深交所A股为3.3075‰,B股为4.3‰;上交所A股为3.35‰,B股为7‰。

我国税法规定,对证券市场上买卖、继承、赠予所书立的股权转让书据,按书立时实际市场价格计算的金额征收印花税。经国务院批准,财政部决定从2007年5月30日起,调整证券(股票)交易印花税税率,由1‰调整为3‰,即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对买卖、继承、赠予所书立的A股、B股股权转让书据，由立据双方当事人分别按3‰的税率缴纳证券(股票)交易印花税。

证券交易费用的具体情况见表6-6。

表6-6 证券交易费用一览表

股票交易费用表				
收费项目	深圳A股	上海A股	深圳B股	上海B股
印花税	3‰	3‰	3‰	3‰
佣金	小于或等于3‰,起点:5元	小于或等于3‰,起点:5元	3‰	3‰,起点:1美元
过户费	无	1‰(按股数计算,起点:1元)	无	无
交易手续费	无	5元(按每笔收费)	无	无
结算费	无	无	0.5‰(上限500港元)	0.5‰
基金、债券交易费用表				
收费项目	封闭式基金	可转换债券	国债	企业债券
印花税	无	无	无	无
佣金	3‰,起点:5元	1‰	1‰	1‰
过户费	无	无	无	无
交易手续费	无	无	无	无
交易所其他费用				
收费项目	深圳A股	上海A股	深圳B股	上海B股
开户费	个人:50元 机构:500元	个人:40元 机构:400元	个人:120港元 机构:580港元	个人:19美元 机构:85美元
转托管费	30元	无	港币100.00元	无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒

第二篇 CHAO GU SI YAO

解悟分析要略

股民进入股市，单是把握了股票的知识要点还是远远不够的，要想让自己成为一位成功的股票投资者，成为股市上搏击风云的大赢家，就必须让自己掌握“十八般兵器”，即掌握股市分析的功夫，包括基本分析方法和技术分析方法。当然，对股市分析的“十八般兵器”不一定要样样精通，但至少要精通一二种，并对这一二种分析方法具有一定的悟性，这样才能把握好股市的脉搏，拿捏好买卖的时机和分寸。

股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　基本分析
——淘尽黄沙始见金

第一节　宏观分析

就基本面分析中的宏观分析而言,可注意以下几点。

1. 中国股市目前的生命线:政策

中国股市是在一种独特的背景下成长的,它离不开政策的调控。虽然股市是典型的市场经济,市场这只"看不见的手"左右着股价的涨跌,然而,中国股市中"看得见的手"——政策在特定时期内会主导股市走势。这里所说的政策,是指政府为调控股市而直接采取的一些行政措施或颁布的一些法规与制度。

身在股市中,散户朋友们通常眼睛只盯在红绿闪烁不定的屏幕上,而对政策动向却很少关注,或虽有关注但很难适时把握政策脉搏并相应地采取应对策略,从而让机遇与自己擦肩而过,风险却与自己并肩而行。很多人对政策变动前的有关提示性的信号充耳不闻,最终酿成大错。

投资者对政府直接或间接调控市场的政策不能熟视无睹,否则就会吃大亏。强调股市离不开政策的调控,就需要准确迅速地理解政策。如 1998 夏天,中国股市"内忧外患":国内长江流域的特大洪水造成了巨大经济损失,而此时的东南亚金融危机越演越烈。一旦汇率稳不住,不仅将给香港经济与社会带来剧烈震荡,人民币亦将面临更大压力。为增强人民币不贬值的经济后盾,中国政府通过扩大内需政策来弥补不贬值的损失,以此来稳定股市、稳定汇率。如果能从这个角度来理解政府政策的意图,在当时 8 月中下旬,在大盘 1100 点以下的点位上建仓是再合适不过了。

2. 股市冷暖的风向标:利率

利率好比一个杠杆,用它可以来调节经济增长率的快慢。当银根紧缩、利率提高时,企业的融资成本提高,投资利润下降。如 1992—1995 年间中国经济处于宏观调控期,高利率与高膨胀并存,当时的一年期存款利率高达 10%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上。面对如此高的利率,企业的实业投资回报率大多低于利率水平。利率高,大量闲置资金会涌入银行,用于实业投资与证券投资的资金就会大大减少,特别是在储蓄与买股票之间进行选择时,大多数人会选择储蓄。当然,如果利率下降到一度程度时,会有部分资金流入股市,流入的幅度取决于股市的活跃程度。如果此时股市比较低迷的话,即使利率下调较大,储蓄分流到股市的比例也很小。在成熟股市中,降息一般是特大利好,而从我国的几次降息对股市的短期效果来看并不明显,并且每次都被主力机构当做出货的良机。每次降息消息出来时,股市先下挫,而一段时间以后,股市却又猛涨,则显示降息对股市的影响有一个滞后的过程。那么,降息何以对股市有如此大的影响力呢?

首先,降息直接促进公司经营状况的改善。业绩是支撑股价的重要因素,企业利润的增加有两个途径:一个是增收,一个是节支。利息支出通常占企业总支出的相当比例,利率的降低就会大大减少企业的利率支出,从而增加企业的利润。当然,从降息到企业业绩的增长需要一段过程。

其次,利率降低,存款利率所对应的市盈率将提高,这就意味着即使在公司平均每股收益不变的前提下,股价亦会升高。一般而言,市盈率的上限近似于活期存款利率的倒数,下限近似等于长期存款利率的倒数。

显然,降息后平均市盈率会大大提高。按理论指数而言,大盘亦将较降息前上升。综合上述两个方面来考虑,我们可以大致推算降息对股市影响的力度。当然,受一些不确定因素影响,这种力度可大可小。

3. 股市的助动器:财政金融政策

除了利率外,政府经常颁布的一些财政金融政策应当引起重视。散户朋友应注意分析财政金融政策可能给市场或公司带来的影响。下面略举几例以供大家日后分析相关政策时参考。

例1,央行宣布从1998年1月1日起取消对国有商业银行贷款限额控制。此项政策对股市的影响可从两个方面来分析:其一,取消贷款限额控制有助于控制银行体制内的资金“溢出”,“溢出”的资金是超过贷款限额控制外的资金。从银行资金的流动性与安全性考虑,“溢出”资金会减少,从而减轻这部分资金流入或流出对市场带来的短期波动。其二,此项政策对上市公司的影响是双重的。一方面,取消贷款限额控制有利于上市公司资金的筹措;另一方面,那些经营不善和其投资项目前景不被看好的上市公司获取贷款的难度就会增加。实际上,报纸上经常报道一些上市公司获商业银行巨额贷款,那么反推可以认为该公司的投资项目前景肯定不错;否则在新政策下,银行不会甘冒风险将钱贷给此家公司。如此,你从政策与信息中可以透视某个公司的经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状况及其投资项目前景。

例 2，1998 年 10 月初，央行下发了《汽车消费贷款管理办法》，允许工、农、中、建四大国有商业银行在经济发达、金融服务较好、汽车需求较大的地区开展消费贷款业务试点。随后建设银行公布了汽车消费贷款的细则，明确了贷款额最高的可达购车款的 80%，最低的可达 60%，个人货款期限不超过 5 年；同时，建行将重点支持红旗、奥迪、桑塔纳和富康等国产品牌。消息一出，上海、广东等地银行闻风而动，争做购车贷款业务。这则消息看上去好像与股市关系不大，其实不然。它至少发出两个潜在的消息：一是政府银根将进一步松动，二是相关的上市公司将明显受益。如红旗是一汽轿车的主导产品，捷达和奥迪是一汽轿车母公司的产品，而桑塔纳则由上海汽车生产零部件。上述公司的销售收入将由此会有所增加。

例 3，1998 年 10 月 12 日，央行批准保险公司加入全国同业拆借市场，从事债券买卖业务。保险基金拆借会对股市产生影响吗？虽然此事是我国为建设统一的货币市场而做出的重要举措，但对股市却没有太大的直接影响。所谓全国同业拆借市场，它是在中国人民银行直接组织与监督下的金融机构间的货币市场。进入市场的金融机构按照统一的交易及结算规则，进行同行业拆借、债券买卖和债券回购。全国同业拆借市场开办了债券交易，交易券种有国债、政策性金融债券、中央银行融资券等。尽管保险基金进入拆借市场短期内对股市没有太大影响，但从长远看，央行决策依据的准确性和手段调整的市场化将为股市的回升增加最基础的动力，市场容量的扩大降低了金融机构的流动性成本。

第二节　行业分析

股票投资的行业分析是介于宏观经济分析与公司分析之间的中层次的分析，包括传统意义上的行业分析和板块分析两个方面。证券市场上的行业是指一个企业群体，这个企业群体的成员由于其产品（包括有形与无形）在很大程度上的可相互替代性而处于一种彼此紧密联系的状态，并且由于产品可替代性的差异而与其他企业群体相区别。板块则是指因市场表现具有联动性或处于相同的地域等共同特征而被人为归类在一起的一组股票，其共同特征往往被所谓的股市庄家用来作为炒作的题材。在宏观经济分析为证券投资提供了背景条件之后，我们需对不同行业和板块股票的经营状况和市场表现进行分析，以便更好地帮助投资者解决如何投资的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 证券市场投资实际应用的行业板块划分

股票市场的板块效应是我国证券市场的特殊现象，在我国证券市场发展的各个阶段都产生过重要的影响，投资者切不可忽视。板块分类标准不一，如可按地域划分，比较著名的有北京板块、深圳板块、上海板块(单列一个浦东板块)等；也可以上市公司的经营业绩为纽带划分，包括绩优板块、ST 板块等；根据行业分类划分的有高科技板块、金融板块、房地产板块、酿酒板块、建材板块等；按照上市公司的经营行为划分的有重组板块等。随着上市公司的不断发展及数量的日益增多，划分板块的标准也越来越多，各个板块之间的相互联动关系也日趋复杂。只要一个名称能成为市场炒作的题材，就能以此名称冠名一个板块。

2. 行业与板块分析在股票投资中的作用

(1)行业分析可为股票投资者提供更为详尽的行业投资背景

宏观经济分析主要分析了社会经济的总体状况，但没有对社会经济的各组成部分进行具体分析。社会经济的发展水平和增长速度反映了各组成部分的平均水平和速度，但各部门的发展并非都和总体水平保持一致。在宏观经济运行态势良好、速度增长、效益提高的情况下，有些部门的增长与国民生产总值、国内生产总值增长同步，有些部门则高于或低于国民生产总值或国内生产总值的增长。投资者除需了解宏观政治经济背景之外。还需对各行业的一般特征、经营状况和发展前景有进一步的了解，这样才能更好地进行投资决策。

(2)行业分析可协助股票投资者确定行业投资重点

国家在不同时间的经济政策与对不同地区的政策导向会对不同的行业和地区产生不同的影响，属于这些行业和位于这些地区的企业会受益匪浅。如我国政府近期提出了开发西部的目标，要加强对西部发展的支持力度，利用财政政策等各种手段加快西部的基础设施建设，这会直接或间接对西部许多上市公司产生有利影响，投资者可根据这一行业背景选择合适的企业进行投资。

(3)行业与板块分析可协助股票投资者选择投资企业及持股时间

通过对行业所处生命周期和影响行业发展的因素进行分析，投资者可了解行业的发展潜力和欲投资企业的优势所在，这对其最终确定所投资企业及确定持股时间有重要作用。很多时候，股票的价格会随着某一行业的发展而相应地上升。例如，某一种新型发动机的引入使得许多与该行业有关的证券价格上升，因为投资者和投机家们都断定，由于新型发动机的出现使得这些行业都处在潜在增长的边缘。然而，当投资者获悉这种发动机具有耐久性，并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极易应用于现有制造生产体系的确切资料后，这些行业的证券市场价格便恢复到更合理的水平，投资者必须据此适时做出投资决策。板块分析对于投资者选择股票也有较大的影响。在市场发展的某一阶段，属于某一板块的数只股票长期处于强势，那么该板块中的其他尚处于盘整阶段的股票很有可能就是当前市场最有上升潜力的股票，极具投资价值；而在板块中大多数股票升势转弱时，该板块中的其他股票也就接近其出货时机了。

3. 行业的一般特征分析

行业的经济结构不同，变动规律不同，所处生命周期阶段不同，其盈利水平的高低、经营的稳定状况也不同。这是进行行业分析时要着重考虑的因素。

(1)行业的经济结构分析

行业的经济结构随该行业中企业的数量、产品的性质、价格的制定和其他一些因素的变化而变化，根据经济结构的不同，行业基本上可分为四种市场类型：完全竞争、垄断竞争、寡头垄断、完全垄断。

①完全竞争型

完全竞争型是指一个行业中有很多的独立生产者，他们都以相同的方式向市场提供同质产品。其主要特点是：

- 企业是价格的接受者，而不是价格的制定者，也就是说企业不能够影响产品的价格。
- 所有企业向市场提供的产品都是同质的、无差别的。
- 生产者众多，所有资源都可以自由流动。
- 企业的盈利基本上是由市场对产品的需求决定的。
- 生产者和消费者对市场完全了解，并且可随意进入或退出此行业。

显然，完全竞争是一个理论上的假设，在现实经济中很少存在，一些初级产品和某些农产品的市场类型比较接近完全竞争市场的情况。

②垄断竞争型

垄断竞争型是指一个行业中有许多企业生产同一种类但具有明显差别的产品。其主要特点是：

- 企业生产的产品同种不同质，即产品存在着差别。也就是说，产品基本相似，但在质量、商标、包装、大小以及卖者的服务态度、信用等方面存在一定的差别。这是垄断竞争与完全竞争的主要区别。
- 从某种程度说，企业对自己产品的价格有一定的控制能力，是价格的制定者。
- 生产者众多，所有资源可以流动，进入该行业比较容易。

在国民经济各产业中，大多数产成品的市场类型都属于这种类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③寡头垄断型

寡头垄断型是指一个行业中少数几家大企业（称为“寡头”）控制了绝大部分的市场需求量。其主要特点是：

• 企业为数不多，而且相互影响、相互依存。正因为如此，每个企业的经营方式和竞争策略都会对其他几家企业产生重要影响。

• 产品差别可有可无。当产品无差别时称为纯粹寡头垄断；当产品有差别时称为差别寡头垄断。

• 生产者较少，进入该行业十分困难。

从以上特点可以看出，寡头垄断在现实中是普遍存在的，资本密集型、技术密集型行业，如汽车行业，以及少数储量集中的矿产品，如石油等产品的市场多属这种类型。生产所需的巨额投资、复杂的技术或产品储量的分布成为限制新企业进入寡头垄断型行业的主要障碍。目前西方国家的许多重要行业常常被几家企业所控制，例如，美国汽车市场是被本国的通用汽车公司、福特汽车公司、克莱斯勒公司以及日本的本田汽车公司和日产汽车公司所控制；胶卷业的两个主要竞争对手是美国的柯达公司和日本的富士公司；等等。

④完全垄断型

完全垄断型是指一个行业中只有一家企业生产某种特质产品。特质产品指那些没有或基本没有其他替代品的产品。完全垄断可分为两种类型：

• 政府完全垄断，如国营铁路、邮电等部门。

• 私人完全垄断，如政府赋予的特许专营或拥有专利的独家经营以及由于极其强有力的竞争实力而形成的私人垄断经营。

完全垄断型的特点是：

• 一个行业仅有一个企业，也就是说这个垄断企业就构成了一个行业，其他企业进入这个行业几乎是不可能的。

• 产品没有或缺少合适的替代品。因此垄断企业能够根据市场的供需情况制定理想的价格和产量，在高价少销和低价多销之间进行选择，以获取最大利润。但是，垄断者的自由性是有限度的，要受到政府管制和反垄断法的约束。

在现实经济生活中，公用事业（如铁路、煤气公司、自来水公司和邮电通信等）和某些资本、技术高度密集型行业或稀有金属矿藏的开采等行业属于这种完全垄断的市场类型。

我们可以看出，如果按照经济效率的高低和产量的大小排列，上述四种市场类型依次为完全竞争、垄断竞争、寡头垄断和完全垄断；而按照价格的高低和可能获得的利润的大小排列，则次序正好相反，即依次为完全垄断、寡头垄断、垄断竞争和完全竞争。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)经济周期与行业分析

各行业变动时,往往呈现出明显的、可测的增长或衰退的格局。根据这些变动与国民经济总体周期变动的关系的密切程度不同,可以将行业分为以下几类。

①增长型行业

增长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期及其振幅无关。这些行业主要依靠技术的进步、新产品的推出及更优质的服务来使其经常呈现出增长形态,因此其收入增长的速率与经济周期的变动不会出现同步影响。然而,由于此类行业的股票价格不会随着经济周期的变化而变化,投资者难以把握精确的购买时机。

②周期型行业

周期型行业的运动状态直接与经济周期相关。当经济处于上升时期,这些行业会紧随其扩张;当经济衰退时,这些行业也相应衰落。这是因为,当经济上升时,对这些行业相关产品的购买会相应增加。消费品业、耐用品制造业及其他需求弹性较高的行业,就属于典型的周期型行业。

③防御型行业

这些行业的运动形态因其产业的产品需求相对稳定,所以不受经济周期处于衰退阶段的影响,相反,当经济衰退时,防御型行业或许会有实际增长,例如食品业和公用事业。正因为如此,投资者对防御型行业的投资属于收入投资,而非资本利得投资。

(3)行业生命周期分析

一般而言,每个产业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程,这个过程便称为行业的生命周期。行业的生命周期通常可分为四个阶段,即初创阶段、成长阶段、成熟阶段和衰退阶段。

①初创阶段

在这一阶段,新行业刚刚诞生或初建不久,只有为数不多的创业公司投资于这个新兴的产业。在初创阶段,产业的创立投资和产品的研究、开发费用较高,而产品市场需求狭小,销售收入较低,因此这些创业公司财务上可能不但没有盈利,反而普遍亏损,甚至可能破产。同时,企业还面临着由较高的产品成本和价格与较小的市场需求导致的投资风险。因而这类企业更适合投机者而不是投资者。

在初创阶段后期,随着行业生产技术的提高、成本的降低和市场需求的扩大,新行业将逐步由高风险、低收益的初创期转入高风险、高收益的成长期。

②成长阶段

在这一时期,拥有一定市场营销和财务力量的企业逐渐主导市场,其资本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结构比较稳定,因而它们开始定期支付股利并扩大经营。

在成长阶段,新行业的产品通过各种渠道以其自身的特点赢得了大众的认可,市场需求逐渐上升,与此同时,产品的供给方面也发生了一系列变化。由于市场前景看好,投资于新行业的厂商大量增加,产品也逐步从单一、低质、高价向多样、优质和低价方向发展,因此新行业出现了生产厂商和产品相互竞争的局面,这种状况的持续将使市场需求趋于饱和。在这一阶段,生产厂商不能单纯依靠扩大产量、提高市场份额来增加收入,而必须依靠提高生产技术、降低成本,以及研制和开发新产品来获得竞争优势,从而战胜竞争对手和维持企业的生存与发展。因此,那些财力与技术较弱,经营不善,或新加入的企业往往因产品的成本较高或不符合市场的需要被淘汰或被兼并。在成长阶段的后期,由于行业中生产厂商与产品竞争优胜劣汰规律的作用,市场上生产厂商的数量在大幅度下降以后便开始稳定下来。由于市场需求基本饱和,产品的销售增长率减慢,整个行业开始进入稳定期。在这一阶段,由于受不确定因素的影响较小,行业的增长具有可预测性,行业的波动也较小。此时,投资者蒙受经营失败而导致投资损失的可能性大大降低,分享行业增长带来的收益的可能性则会大大提高。

③成熟阶段

行业的成熟阶段是一个相对较长的时期。在这一时期,在竞争中生存下来的少数大厂商垄断了整个行业的市场,每个厂商都占有一定比例的市场份额。厂商与产品之间的竞争手段逐渐从价格手段转向各种非价格手段,如提高质量、改善性能和加强售后服务等。此时,行业的利润由于一定程度的垄断达到了很高的水平,而风险因市场比例较稳定、新企业难以进入而降低。其原因是市场已被原有大企业比例分割,产品的价格比较低,新企业由于创业投资无法很快得到补偿或产品销路不畅,资金周转困难而难以进入。

在行业成熟阶段,行业增长速度降到一个更加适度的水平。在某些情况下,整个行业的增长可能完全停止,其产出甚至下降,因此行业的发展很难较好地与国民生产总值保持同步增长,当国民生产总值减少时,行业甚至蒙受更大的损失。但是,由于技术创新等原因,某些行业或许实际上会有新的增长。

④衰退阶段

行业在经历了较长的稳定阶段后,就进入了衰退阶段。这主要是因为新产品和大量替代品的出现,使得原行业的市场需求减少,产品的销售量开始下降,某些厂商开始向其他更有利可图的行业转移资金,因此原行业的厂商数目减少,利润下降。至此,整个行业便进入了生命周期的最后阶段。在衰退阶段,市场逐渐萎缩,当正常利润无法维持或现有投资折旧完毕后,整个行业便解体了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.影响行业发展的因素

行业生命周期的四个阶段只能说明其总体状况,并不适用于所有行业,行业的实际生命周期会因受到技术进步、政府政策及社会习惯等诸多因素的影响而复杂得多。

(1)技术进步

技术进步对行业的影响是巨大的。例如,电灯的出现极大地削减了对煤气灯的需求,电力行业则逐渐取代蒸汽动力行业,但产品稳定性差的行业(如仅以风行一时的产品为基础的行业)则可能很快被淘汰。追求技术进步是时代的要求。众所周知,我们所处的时代是科学技术日新月异的时代,新兴学科的不断涌现,技术进步速度的不断加快,使得不断出现新行业的同时,也在不断淘汰旧行业。如在较短的时间里,大规模集成电路计算机代替了一般的电子计算机,通信卫星代替了海底电缆等。新产品在定型和批量生产后,市场价格会大幅度下降,从而很快被消费者所接受,新兴行业这时就会替代旧的行业。因此,投资者必须充分了解各行业技术发展的状况和趋势,不断考察一个行业产品生产线的前途,分析其被新的优良产品或消费需求替代的趋势,只有这样,才能使投资效益最大化。

(2)政府政策

为降低某些行业的成本和扩大其投资规模,政府可通过补贴、优惠税、限制外国竞争的关税及保护某行业的附加法规等措施来实现其对行业的促进作用。另一方面,考虑到生态及环保、安全、企业规模和价格因素,政府也会对某些行业实施限制性规定,加重该行业的负担,某些法律法规也会对一些行业的短期业绩产生负作用。总之,政府的干预极大地保证了某些行业及社会的稳定性,否则情况会变得十分混乱。例如,铁路运输业有其自己的运行轨道,因而不会出现所有的火车只在可能获利的城市之间运行,而偏远地区不通铁路的情况;公用事业的规模保证了某地域只能有一家电力公司,从而避免了潜在的混乱,不至于四五家电力公司在同一地点竖起自己的电线杆。

(3)社会习惯

随着人们生活水平和受教育水平的提高及社会文明程度的变化,人们的消费心理、消费习惯和社会责任感会逐渐改变,从而引起对某些商品的需求变化,并继而影响到相关行业的兴衰。人们在解决了基本温饱之后,会更注意生活的质量,绿色食品和不受污染的纺织品(如纯棉衣物)备受人们青睐;在健康方面,人们不再盲目追求保健品而转向更有效的体育锻炼;在物质生活丰富后人们更注重智力投资和丰富的精神生活,旅游、音像成了新的消费热点;越来越快的生活节奏使人们更偏好便捷的交通和信息高速路,汽车开始进入中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国人的家庭;高度工业化及生活现代化使人们认识到保护生存环境免受污染的重要性,工业部门花在与环保有关的设备和技术上的经费近几年来大幅度提高,环保产业拓展空间增大;等等。所有这些社会观念、社会习惯及社会趋势的变化对企业乃至行业的经营活动、生产成本和利润收益等方面都会产生一定的影响,足以使一些不再适应社会需要的行业衰退的同时又激发新兴行业的发展。

5. 行业分析的市场应用

研究了行业分析所需的基本面因素之后,必须根据经济形势的变化和市场的反应不断做出调整,才能做出正确的投资决策。在根据板块效应进行投资时,由于其变化的速度更快,投资者更应随时注意热点的转换,选择潜力更大、前景更好的股票进行投资。

(1)行业投资选择的目的

一般来说,投资者投资的目的是期望以最小的投资风险获得最大的投资回报,因此在投资决策中,应选择增长型的行业和在行业生命周期中处于成长期和稳定期的行业,这就要求投资者应仔细研究欲投资公司所处的行业生命周期及行业特征。

增长型行业的特点是增长速度快于整个国民经济的增长率,投资者可享受快速增长带来的较高的投资回报,但投资风险较大。此外,投资者也不应排斥增长速度与国民经济同步的行业,这些行业发展比较稳定,投资回报虽不及增长型行业,但投资风险相应也小。例如,计算机行业正以较快的速度增长,但其面临的相应的竞争风险也在不断增长,投资者须通过收益与风险的对比分析来决定是否投资。

在对处于生命周期不同阶段的行业选择上,投资者应选择处于成长期和稳定期的行业,这些行业有较大的发展潜力,基础逐渐稳定,盈利逐年增加,股息和红利相应提高,有望得到丰厚而稳定的收益。一般来说,投资者应避免选择初创期和衰退期的行业,因为这些行业的发展前景难以预料,投资风险太大。例如,医疗服务行业正处于成长阶段,竞争风险相对较小,收益也相应较大,而采矿业已进入衰退期,该行业的投资收益就较少。

(2)选择方法

随着我国证券市场的发展,投资者如何在众多行业中选择呢?通常用两种方法来衡量:一是将行业的增长情况与国民经济的增长速度进行比较,从中找出增长型行业;二是利用行业历年的销售业绩、盈利能力等历史资料分析过去的增长情况,并预测行业未来的发展趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①行业增长分析

分析某行业是否属于增长型行业,可用该行业历年的统计资料与国民经济综合指标相对比来判断。

第一,取得该行业历年销售额或营业收入的可靠数据并计算出年变动率,与国民生产总值增长率、国内生产总值增长率进行比较,确定该行业是否属于周期性行业。如果国民生产总值或国内生产总值连续几年逐年上升,说明国民经济正处于繁荣阶段;反之,则说明国民经济正处于衰退阶段。观察同一时期该行业的销售额是否与国民生产总值或国内生产总值呈同向变化,如果国民经济繁荣时期该行业的销售额逐年同步增长,或国民经济衰退时期该行业的销售额也逐年同步下降,则该行业属于周期性行业。

第二,比较该行业销售额的年增长率与国民生产总值或国内生产总值年增长率。若该行业大多数年份的增长率均大于国民经济综合指标的增长率,则属于增长型行业;反之,该行业的年增长率与国民经济综合指标的年增长率持平甚至偏低,则说明这一行业与国民经济同步增长或增长过缓。

第三,计算各观察年份该行业销售额在国民生产总值中所占的比重。若这一比重逐年增加,说明这一行业增长比国民经济水平快;反之,则较慢。

通过以上分析,只要观察年数足够多,基本上可以发现并判断增长型行业。

②行业未来增长率的预测

在分析了行业过去的情况之后,投资者还需了解和分析行业未来的增长变化,从而对其未来的发展趋势做出预测。目前常使用的方法有两种:一种是绘出行业历年销售额与国民生产总值的关系曲线即行业增长的趋势线,根据国民生产总值的计划指标或预计值可以预测行业的未来销售额。另一种方法是利用该行业在过去10年或10年以上的年增长率来计算历史的平均增长率和标准差,预测未来增长率。如果某一行业与居民基本生活资料相关,也可以利用历史资料来计算人均消费量及人均消费增长率,再利用人口增长预测资料来预计行业的未来增长。

(3)行业投资决策

通过上面进行的行业分析,投资者可以选择处于成长期和稳定期、竞争实力较强、有较大发展潜力的增长型行业作为投资对象。同时,即期的价格收益比在某种程度上也可以作为投资时考虑的因素。例如,某行业显示出的未来增长潜力很大,但是该行业证券的价格相对较高,则不能充分表明这些证券是可以购买的。而一些有着适度收入的行业的证券,如果其价格较低,并且估计其未来收入的变动很小,则这些证券是值得购买的。

因此,投资者在进行投资决策之前,只有通过对欲投资企业所属行业的考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察，才能判断市场是否高估或低估了其证券及该行业的潜力和发展能力，进而确定该证券的价格是否合理。在许多时候，市场中投资者和投机者之间的相互作用和影响，足以驱使证券的价格过高或过低，以致偏离真实价值。投资者必须明白，大多数市场运动的变化都起源于投资者对某一企业或行业真实价值的感觉，而并非产生于影响某行业未来收入基本因素的变化。

对个别投资者来说，商业性投资公司或证券公司公布的行业分析或调查资料及具有投资观点和建议的补充资料是极有价值的。因为个别投资者往往无法对必要的大量资料做出准确的计算，而这些投资机构的专业分析人员专长于各行业，能够提供以行业和经济分析为基础的报告，这些信息是十分有益的。首先，它包含了对某一行业未来的展望，并描述了其规模和经济重要性，从而概括出了一个行业经营模式、现期困难及发展的可能性和它们对行业在未来若干年中业绩的影响。其次，这些调查报告也讨论了行业的作为与属性、活动的广度和获利程度及其未来最有可能的增长潜力。所以说投资者在投资时应充分利用这些调查报告的投资导向作用。

另外，一般来说，股票的价格与其真实价值不会有太大的偏差，但投资者要确定某一行业证券的投资价值，必须辨别现实价格与其真实价值的差异及其所反映的未来收入的机会和投机需求程度有多大。当然，投资者还应考虑其他因素，例如加入世贸组织后我国某些行业竞争力的变化、消费者的偏好和收入分配的变化等。只有广泛收集信息、系统地评估该行业，投资者才能进行正确的行业分析，从而最终做出明智的行业投资决策。

第三节　公司一般分析

对国家宏观经济环境和公司行业进行分析后，就需要对公司进行一个整体分析，以判断是否值得拥有公司的股票。其基本内容如下。

1. 公司的盈利方式分析

如果你不知道你买的是什么，你就很难判断该付多少钱。因此，买股票前，你应该了解一下这个公司是怎么赚钱的。这个问题听上去简单，但答案却不总是那么一目了然。比如说，通用汽车每年销售上千万辆汽车，但不幸的是公司在这上面几乎不赚钱。实际上，目前通用汽车几乎所有的利润都来自通过公司的财务子公司通用汽车金融服务公司向消费者发放的贷款。而且你可能也猜得到，来自汽车贷款的利润只占总利润的一半，其余的则来自通用汽车子公司发放的住房按揭贷款。这并不一定说明通用汽车的股票就不好。但很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显,这使你对这家公司的风险和潜在的利润有了更好的了解。

扫一眼《财富》500强公司的资料,你就能看到几十个这种例子。这就是为什么每一位投资者都必须看公司最新的年报。你可以从年报中详细了解公司的业务构成,以及每一项业务的销售和收益数据明细。你还可以找到另外一个关键问题的答案:这些收益是否可能转成投资者手中的现金?虽然"净收益"和"每股收益"这些东西会成为商业媒体的头条新闻,但这些仅仅是会计学概念。对股东而言,最重要的是实实在在的现金,无论这些现金是以分红的形式分给股东,还是以再投资的形式投入公司运营,从而推动公司股价上涨。翻开年报中的现金流报表,看一看公司"经营带来的现金流"是正还是负,以及现金流是在增长还是在减少。找找看有没有这样的危险信号:净利润在增长,而现金流在减少。如果是这样,可能就是一种迹象,表明公司使用了"创造性的"会计手法来夸大了账面利润,而这对股东毫无益处。安然公司就是一个例子。

2. 企业的销售额分析

说到现金,大家要明白的要点之一是:根据会计方面的规定,在某笔现金确确实实到账之前很长时间,公司就可以将其计入销售收入(最糟糕的情况是,这笔现金永远也到不了账)。这可能会大大影响你打算购买的股票目前的价格。那么你怎么知道公司是否有这样的事情?通常可以从公司递交的收益报告中很清楚地看到这一点。以技术公司 RSA Security 为例。在 2001 年第一季度财务报告的注释中,该公司披露了它已经采取更激进的(不过也是合法的)会计方法,在把软件发给经销商的同时就将其计入销售收入——为什么非要等到终端用户真正买走产品后再入账呢?

有时候,这种具有警告意义的操纵收入迹象比较隐蔽。比如说,对于那些销售收入增长的速度大大高于竞争对手的公司要提高警惕。法庭会计师杰克·西谢尔斯基说,"如果你看不到导致公司销售增长的具体原因,比如说公司有一种产品特别畅销,那你就要多个心眼了",他是权威的《分析师会计观察》的出版人。此外,还要当心那些实现销售增长的唯一途径就是吞并其他公司的公司。如果某家公司每年平均都要收购好几家公司,那么其动机可能就是管理层希望满足华尔街短期的预期。而从长远的角度来看,将数个各自独立的公司整合在一起,可能会搞得一团糟并付出沉重代价。

3. 公司经营能力分析

买一家公司的股票前,要了解它怎么积聚起竞争实力,这一点至关重要。最容易入手的是分析公司的销售数据。共同基金经理罗恩·米伦坎普说,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"想要知道一家公司是否比竞争对手强,最好的线索就是看这家公司每年的收入"。过去10年中以他的名字命名的基金表现一直强于标准普尔500指数。如果一家公司处于高增长行业(比如电子游戏),那么,它的销售增长幅度与竞争对手相比如何?如果公司处于成熟的行业(比如零售),过去几年中销售是否持平或者有所增长?尤其要注意新竞争对手的销售业绩,特别是在那些已经停止增长的行业。米伦坎普说:"沃尔玛进军零售业让所有业内人士很沮丧。过去,人们觉得 Kroger 和 Safeway 就够便宜的了,可是那时候没有沃尔玛与它们竞争。"

在对比该公司及其竞争对手时,别忘了比较成本。以汽车制造商通用汽车和福特为例,它们都背负着退休人员的养老金和医疗保险这样的沉重负担,这些开支使得它们在与丰田和本田等外国对手竞争时处于非常不利的位置。

4. 经济大环境对公司的影响分析

一些股票的周期性很强——换言之,公司业绩很大程度上取决于整体经济状况。周期性波动股票有时貌似价廉物美,实则不一定。比如说,在经济下滑的时候,纸业公司股票价格可能会变得非常便宜。但这是大有原因的:经济不景气,许多公司减少广告开支,报纸和杂志页码变少,所以造纸公司的销售量就减少。当然,经济走出低谷时,事情又会朝另外一个方向发展。

投资者应该密切关注利率的走势,因为利率的变动会对很多行业产生巨大影响。比如说,过去几年里利率大幅降低,从而导致房屋再贷款和消费者支出急剧增加。这对住宅建筑商、电器制造商和零售商等行业是极大的利好。但是,利率不可能继续降低,所以那些受益于利率下调的公司的增长可能会大幅放慢。

买股票前需要考虑的一个最重要的因素,可能是公司所处行业的价格竞争程度。价格战也许对消费者大大有利,但会使公司的利润迅速减少。咨询公司麦肯锡对《财富》1000家最大公司的分析表明,对于一家公司而言,产品销售价格每下降5%,销售量必须增加18%,公司才能维持原来的利润。麦肯锡公司合伙人、定价专家克雷格·扎瓦达警告说,"大部分行业无法把销售量提高这么多"。多数情况下,发动价格战的公司想要保证盈利,就必须有比竞争对手强很多的成本优势。看看所谓的"汉堡大战"给麦当劳和汉堡王持续造成的利润灾难,就明白这一点了。

5. 公司发展的潜在威胁分析

投资一家公司之前,你必须考虑一下这家公司在未来可能遇到的最糟糕情况。比如说,如果一家公司的销售额中很大一部分都是来自某一个客户,那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么,如果该公司失去这个客户,销售就可能大幅减少。看一看公司的首次募股说明书(如果这家公司刚刚上市)或者公司提交的最新年报,你就能对这些风险有所了解。看看1999年底上市的光纤制造商Sycamore Networks,看过公司募股说明书的人都能发现公司只有一个客户——Williams Communications。两年半后,Williams Communications破产了,现在Sycamore Networks(公司后来又找到了其他一些客户)股价较其2000年高点已经下跌了97%。

有一些公司的风险天生就比别的公司大。美国的一些生物技术公司在其神奇药物没有通过美国食品和药物管理局(FDA)的审批后,公司股价一下子就从天上摔到了地下。这还使我们认识到了很重要的另外一点:如果某个公司的业绩大大依赖于某个人的行为和名望,那么这时你就要警觉了:这只股票的风险很自然就会较一般股票高出数个等级。确实,2002年6月份马莎·斯图尔特陷入官司后,根据"马莎·斯图尔特"命名的公司的股价下跌了差不多一半。

6. 管理层的开支分析

纵观一家公司的历史,冲销和重组支出通常是难以避免的。但是,如果一家公司年复一年都有计入"一次性"支出的习惯,大家就要提高警惕了:这实际上使得投资者无法了解到底公司利润如何。比如说,零售商凯马特在2002年倒闭之前不断将开支都计入一次性支出,从关闭经营不善商店、冲销过时的库存到"重新定位"互联网业务的开支都包括在内。纽约投资管理公司首席投资官米歇尔·克莱曼对系列支出现象有所研究,她说:"这种情况太典型了。他们一直在将所有这些计入支出,而竞争对手就没有。"

克莱曼建议,如果发现一家公司过去五年的收益报表中至少有三年出现了一次性支出,那就要对这只股票提高警惕。实际上,她的研究发现,70%的情况下,这类公司的股票的表现始终弱于标准普尔500指数。投资者要查看财务报表后面的注释对一次性支出的解释;有时候这种支出来源于那些实际上对公司有利的举措,比如说通过更低利率的再融资提前偿还债务。但通常而言,这种支出对于有意投资的人是坏消息。

7. 公司的财务指标分析

即使目前公司的利润看上去很不错,但如果公司积累了一大堆长期债务,这种好时光就难以长久。买任何一只股票前,你得先看看公司的资产负债表上有多少债务——债务过高是很有风险的,因为销售减少或者利率上调可能会危及该公司偿还债务利息的能力。而且高负债率还大大降低了业务的利润率。Financial Alert基金的创始人鲍勃·欧斯坦说,"如果你欠了一屁股的债,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你不仅必须走对路,而且还得知道什么时候走对路,否则你就死定了"。此外,债权人拥有优先获得赔偿的权利,公司必须首先偿还债务的利息,但没有义务必须向股东分发红利。要判断一家公司是否负债过多,可以用长期债务除以资本总量(债务加上股东权益——这两个数据都可以在资产负债表上找到)。如果结果大于50%,很有可能公司的负债超过了其偿还能力。

但让公司栽跟头的不仅仅是债务。期权——通常意义上的高管薪酬之外的一笔额外之财——对于股东而言是一笔代价高昂的付出。在公司年报的注释中,必须披露计入期权后的公司收益。一定要看这部分注释,期权能够让已公布的盈利转眼之间变为亏损。

8. 公司领导层分析

对于一般的局外人而言,评估一家公司管理团队的质量通常不是件容易的事。但是,专家认为,投资者购买股票前仍然应该考虑一些传统的指标。快人快语的保德信金融集团银行分析师麦克马约建议,投资者可以读一读历年来首席执行官在年报中致股东的信。看看公司的管理层传达的信息是始终如一,还是经常变换策略,或是将公司经营不善归咎于外因。如果是后者,就要避开这只股票。

哈佛商学院研究首席执行官及组织行为学的助理教授唐纳德·萨尔认为,就算公司总部对管理团队的工作重点能娓娓道来,但"如果我看见这家公司总部是一个庞大、崭新的大楼,我会卖出这只股票。股东的钱这么被乱花的情况很多"。萨尔警告说,投资者应该避开在新总部大楼里布置了以下东西的公司:挂着建筑设计奖,大堂里有瀑布,或者楼顶有直升机停机坪。虽然这种警告听上去有点搞笑,但萨尔坚持说他是很认真的:"管理层说,我们胜利了,现在应该竖一个丰碑来庆祝庆祝。但他们没有想,我们赢了,但等一等,这也许并不能保证将来我们也一定能赢。"

9. 公司实际价值分析

如果你买进时股价过高,那么就算是买了全世界最好的公司的股票,也会变成最糟糕的投资。同理,如果你低价买进一只股票,哪怕这家公司基本面平平,也可能会成为你投资组合中的明星。但正如巴菲特在《财富》"2001年投资指南"中指出的那样,投资者往往什么便宜买什么,但就是不这样买股票。事实上,投资者总是更愿意等到股票价格上涨后再买进。

不要落入这种陷阱。如果你想买的股票最近成交量巨大,而且创出一年来的新高,要找出背后的原因:这只股票受到众人追捧,并不能成为你买进的理由。华盛顿州立大学的金融学教授约翰·诺夫辛格说,"散户投资者总是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

愿意随大流”。他著有《疯狂投资:心理因素如何影响投资》一书。他写道:“可是,如果因为其他人都在买进某只股票,你也打算买,那你不就成为最后一个买进的了?难道你不愿意先于众人买进吗?”

所以,股票的市盈率(股票价格除以每股收益)仍然是衡量公司价值的最好、最快捷办法。通常的规则是,大部分追求增值的投资组合经理不会碰那些市盈率高于30倍的公司,哪怕这家公司处于增长型行业(原因何在?如果投资者想要从投资这种公司中获利,公司的回报就必须较整体市场价值高出50%)。记住,如果你是用来年或者后年的收益预期来计算市盈率,那么你就是在猜测,而不是计算。下一个关键步骤就是审查现金流量表,看看经营是否带来正现金流(最好是不断增长的现金流)。如果一家公司的现金流一直都是负值,那么其股价的上涨多半是大家的一厢情愿,而不是经济的真相。

第四节　公司的财务分析

1. 分析的基本方法

(1)比较分析法

比较分析法是将两个或两个以上数据进行对比分析,揭示差异和原因的一种方法。它可按比较对象和比较内容进一步分类。

按比较对象的不同,其比较方法有:

①与本企业不同时期的历史数据进行比较,又称趋势分析。

②与同类企业或行业平均数进行比较,又称横向分析。

③与预算或计划进行比较,又称差异分析。

按比较内容的不同,其比较方法有:

①比较会计要素的总量。如总资产、净资产或净利润,分析研究其成长能力。

②比较结构百分比。如将利润表、资产负债表和现金流量表转换成结构百分比报表,以分析发现有问题的项目,揭示进一步分析的方向。

③比较财务比率。财务比率是会计报表各要素之间相互比较所得出的比率,它反映了各要素之间的内在关系。比较财务比率是最重要的一种分析方法。

(2)因素分析法

因素分析法是依据分析指标和影响因素的关系,从数量上确定各因素对某一指标影响程度的一种方法。具体有连环替代法和差额分析法两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①连环替代法:依次用实际值替代标准值,据以测定各因素对财务指标的影响。

②差额分析法:是连环替代法的一种简化形式,是利用各因素的实际值与标准值之间的差额来计算各因素对分析对象的影响程度的方法。

2. 偿债能力分析

偿债能力是指企业偿还到期债务的能力,包括短期偿债能力和长期偿债能力。

(1)短期偿债能力分析

短期偿债能力是指企业流动资产对流动负债及时足额偿还的保证程度,是衡量企业流动资产变现能力的重要标志。

衡量短期偿债能力的指标主要有流动比率、速动比率和现金流动负债比率三项。

①流动比率

它是流动资产与流动负债的比率,表明企业每一元流动负债有多少流动资产作为偿还的保障,反映企业可在短期内转变为现金的流动资产偿还流动负债的能力。

流动比率 = 流动资产/流动负债

一般情况下,流动比率越高,表明企业短期偿债能力越强,债权人的权益就越有保障;但流动比率过高,可能表明流动资产占用过多,会影响资金的使用效率,提高企业的资金成本,影响企业的获利能力。

②速动比率

它是企业速动资产与流动负债的比率。速动资产是指流动资产减去变现能力较差且不稳定的存货、待摊费用、待处理流动资产损失等以后的余额。

速动比率 = 速动资产/流动负债

在一般情况下,该比率越高,表明企业短期偿债能力越强,债权人的权益就越有保障;但速动比率过高,可能表明企业应收账款占用过多,现金回笼速度慢,反而会降低企业短期偿债能力

一般认为,速动比率以 1∶ 1 的比例为佳。

③现金流动负债比率

它是企业经营现金净流量与流动负债的比率。

现金流动负债比率 = 经营现金净流量/流动负债

在一般情况下,该比率越高,表明企业短期偿债能力越强。

(2)长期偿债能力分析

衡量长期偿债能力的指标主要有资产负债率、产权比率、已获利息倍数和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期资产适合率。

①资产负债率

又称负债比率，是企业负债总额对资产总额的比率。它表明企业资产总额中，债权人提供资金所占的比重，以及企业资产对债权人权益的保障程度。

资产负债率 = 负债总额/资产总额 × 100%

一般情况下，该比率越小，表明企业的长期偿债能力越强。由于部分资产如待摊费用等难以作为偿债的物质保证，从稳健的角度出发，还应计算有形资产负债率，公式为：

有形资产负债率 = 负债总额/有形资产总额 × 100%

有形资产总额 = 资产总额 - (无形资产 + 待摊费用)

②产权比率

它是指负债总额与所有者权益总额的比率，是企业财务结构稳健与否的重要标志，也称资本负债率。

产权比率 = 负债总额/所有者权益总额

负债总额与所有者权益总额的比率，反映企业所有者权益对债权人权益的保障程度。该比率越低，表明企业的长期偿债能力越强。

③已获利息倍数

又称利息倍数，是指企业息税前利润与利息费用的比率。

已获利息倍数 = 息税前利润/利息费用

该指标反映获利能力对债务偿付的保证程度。一般情况下，已获利息倍数越高，表明企业对债务偿付的保障程度越高。

④长期资产适合率

它是企业所有者权益与长期负债之和同固定资产与长期投资之和的比率。该比率从企业资源配置结构方面反映了企业的偿债能力。

长期资产适合率 = (所有者权益 + 长期负债)/(固定资产 + 长期投资)

从维护企业财务结构稳定和长期安全性角度出发，该指标数值较高比较好，但过高也会带来融资成本增加的问题。因此，该指标究竟多高合适，应根据企业的具体情况，参照行业平均水平确定。

3. 营运能力分析

营运能力是指企业基于外部市场环境的约束，通过内部人力资源和生产资料的配置组合而对财务目标所产生作用的大小。

(1)基本评价指标

衡量营运能力的指标主要有流动资产周转指标、固定资产周转指标、总资产周转指标三项。基本评价指标为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周转率(周转次数)=周转额/资产平均余额

周转期(周转天数)=计算期天数/周转率=(资产平均余额计算期天数)/周转额

(2)具体评价指标

● 流动资产周转情况分析

①应收账款。反映企业应收账款周转速度的指标有:应收账款周转率指标和应收账款周转天数指标。前者是企业一定时期内销售(营业)收入净额同平均应收账款余额的比值,即企业本年度内应收账款转为现金的平均次数;后者是用时间表示的周转速度,称为平均应收账款回收期(应收账款周转天数)。用公式表示即:

应收账款周转率(次数)=主营业务收入净额/平均应收账款余额

应收账款周转天数=平均应收账款余额×360/主营业务收入净额

应收账款周转率指标为正指标。一般情况下,该比率越高,表明收账迅速,账龄较短;资产流动性强,短期偿债能力强;可减少收账费用和坏账损失。应收账款周转天数为反指标,一般情况下,该指标数值越低越好。

②存货。反映企业存货周转速度的指标有:存货周转率指标和存货周转天数指标。前者是企业一定时期销售成本同平均存货的比值;后者是用时间表示的周转速度,称为存货周转天数。存货周转速度指标是反映企业销售能力和流动资产流动性的指标,也是衡量企业生产经营各环节中存货运营效率的综合性指标。用公式表示即:

存货周转率(次数)=主营业务成本/平均存货

存货周转天数=平均存货×360/主营业务成本

存货周转率指标为正指标,一般情况下,该比率越高,表明存货变现的速度较快,周转额较大,资金占用水平较低。存货周转天数指标为反指标,一般情况下,该指标数值越低越好。

③流动资产。反映企业流动资产周转速度的指标有流动资产周转率和流动资产周转天数。前者是企业一定时期销售(营业)收入净额同平均流动资产余额的比值;后者是用时间表示的周转速度,称为流动资产周转天数。流动资产周转速度指标是评价企业流动资产利用效率的主要指标。

流动资产周转率(次数)=主营业务收入净额/平均流动资产余额

流动资产周转天数=平均流动资产余额×360/主营业务收入净额

流动资产周转率指标为正指标,一般情况下,该比率越高,表明以相同的流动资产完成的周转额较多,流动资产利用效果较好。流动资产周转天数指标为反指标,一般情况下,该指标数值越低越好。

● 固定资产周转情况分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反映企业固定资产周转情况的主要指标是固定资产周转率，它是企业一定时期销售（营业）收入净额同平均固定资产净值的比值，是用以衡量固定资产利用效率的一项指标。用公式表示即：

固定资产周转率（次数）= 主营业务收入净额/平均固定资产净值

固定资产周转率指标为正指标，一般情况下，该比率越高，表明以相同的固定资产完成的周转额较多，固定资产利用效果较好。

● 总资产周转情况分析

反映企业总资产周转情况的主要指标是总资产周转率，它是企业一定时期销售（营业）收入净额同平均资产总额的比值，是用以综合评价全部资产经营质量和利用效率的重要指标。

总资产周转率（次数）= 主营业务收入净额/平均资产总额

总资产周转率指标为正指标，一般情况下，该比率越高，表明以相同的总资产完成的周转额较多，总资产利用效果较好。

4. 盈利能力分析

盈利能力就是企业赚取利润的能力。反映企业盈利能力的指标主要有：主营业务利润率、成本费用利润率、总资产报酬率、净资产收益率、社会贡献率和社会积累率。

（1）主营业务利润率

它是企业一定时期主营业务利润与主营业务收入的比率。该指标表明企业主营业务利润的增长情况，反映了企业主营业务的获利能力，是评价企业经济效益的主要指标。

主营业务利润率 = 主营业务利润/主营业务收入净额 × 100%

该指标越高，表明企业主营业务的市场竞争力强，发展潜力大，获利水平高。

（2）成本费用利润率

它是企业一定时期利润总额与企业成本费用总额的比率。它表明企业为取得利润而付出的代价，从企业支出方面补充评价企业的收益能力。

成本费用利润率 = 利润总额/成本费用 × 100%

该指标越高，表明企业为取得利润而付出的代价越小，企业成本费用控制得越好，企业的获利能力越强。

（3）总资产报酬率

总资产报酬率是企业在一定时期内获得的报酬总额与平均资产总额的比率，它是反映企业资产综合利用效果的指标，也是衡量企业利用债权人和所有者权益总额取得盈利能力的重要指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总资产报酬率 =(利润总额 + 利息支出)/平均资产总额 × 100%

该比率越高，表明企业的资产利用效益越好，整个企业盈利能力越强，经营管理水平越高。

(4)净资产收益率

净资产收益率是企业一定时期内的净收益同平均净资产的比率。它是反映自有资金投资收益水平的指标，该指标是企业盈利能力指标的核心，而且也是整个财务指标体系的核心。

净资产收益率 = 净利润/平均净资产 × 100%

在一般情况下，该比率越高，表明自有资金获取收益的能力越强，对企业投资人、债权人的保障程度越高。

(5)社会贡献率

社会贡献率是指企业社会贡献总额与平均资产总额的比值，其中企业社会贡献总额包括：工资、劳保退休统筹及其他社会福利支出、利息支出净额、应交或已交的各项税款、附加及福利等。

社会贡献率 = 企业社会贡献总额/平均总资产 × 100%

该指标越高，表明企业占用社会经济资源所产生的社会经济效益越大。

(6)社会积累率

社会积累率是指企业上交国家财政总额同企业社会贡献总额的比值。

社会积累率 = 上缴国家财政总额/企业社会贡献总额 × 100%

该指标越高，表明企业为国家所做的贡献越大。

5. 发展能力分析

发展能力是指企业未来年度的发展前景及潜力。反映企业发展能力的指标主要有：销售(营业)增长率、总资产增长率、固定资产成新率、3 年利润平均增长率和 3 年资本平均增长率等。

(1)销售(营业)增长率

销售(营业)增长率是指企业本年销售(营业)增长额同上年销售(营业)收入总额的比率，它反映企业销售收入的增减变动情况，是评价企业成长情况和发展能力的重要指标。

销售(营业)增长率 = 本期销售(营业)增长额/上年销售(营业)收入总额 × 100%

该指标若大于 0，表示企业本年销售(营业)收入有所增长，指标值越高，表明增长速度越快，企业市场前景越好；该指标若小于 0，表示企业产品不适销对路、质次价高、市场份额萎缩。

(2)总资产增长率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它是企业本期总资产增长额同年初资产总额的比率。

总资产增长率＝本期总资产增长额/年初资产总额×100%

该指标若大于0，表示企业本期总资产有所增长，指标值越高，表明增长速度越快，企业发展潜力越大；该指标若小于0，表示企业发展速度下降，发展能力减弱。

(3)固定资产成新率

它是企业平均固定资产净值同平均固定资产原值的比率，是反映企业所拥有固定资产的新旧程度的指标。

固定资产成新率＝平均固定资产净值/平均固定资产原值×100%

该指标值越高，表明企业固定资产更新速度越快，企业持续发展能力越强。

(4)3年利润平均增长率

它表明企业利润连续3年的增长情况与效益稳定的程度。

$$3\text{年利润平均增长率}=\sqrt[3]{\text{本年利润总额}\div\text{基期利润总额}-1}\times 100\%$$

公式中“基期利润总额”是指本年度往前算（含本年度）的第三年度的利润总额。

该指标值越高，表明企业积累越多，企业持续发展能力越强。

(5)3年资本平均增长率

它表明企业净资产连续3年的增长情况与稳步发展的趋势。

$$3\text{年资本平均增长率}=\sqrt[3]{\text{本年年末所有者权益}\div 3\text{年前年末所有者权益}-1}\times 100\%$$

该指标值越高，表明企业抗风险和保持持续发展的能力越强。

6. 财务报表的综合分析与应用

(1)杜邦财务分析体系

杜邦财务分析体系是利用各财务指标间的内在关系，对企业综合经营理财及经济效益进行系统分析评价的方法。在该体系中，自有资金利润率（净资产收益率）指标是一个综合性最强的财务比率，是杜邦体系的核心。

杜邦财务分析体系各主要指标之间的关系如下：

自有资金利润率＝总资产净利率×权益乘数

总资产净利率＝销售净利率×总资产周转率

权益乘数＝1÷(1－资产负债率)

(2)沃尔评分法

沃尔评分法是指将选定的财务比率用线性关系结合起来，并分别给定各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自的分数比重,然后通过与标准比率进行比较,确定各项指标的得分及总体指标的累计分数,从而对企业的信用水平做出评价。

国有竞争性工商企业评价指标体系包括:

①基本指标的评价;

②修正系数的计算;

③修正后得分的计算;

④定性指标的计分方法;

⑤综合评价的积分方法和最终评价结果的分级。

(3)上市公司的市场价值分析

①市盈率(倍数)

它是普通股每股市价相当于每股收益的倍数。

市盈率(倍数)=每股市价/每股收益

一般情况下,该指标越高,表明市场对企业的未来前景越看好;但同时也表明该种股票投资的风险越大。

②股利收益率

它是普通股每股股利与普通股每股市价的比率。

股利收益率=每股股利/每股市价

一般情况下,该指标越高,表明企业投资价值越大。

③市净率(倍数)

它是普通股每股市价相当于普通股每股净资产的倍数。

市净率(倍数)=每股市价/每股净资产

一般情况下,该指标越高,表明企业资产的质量越好,企业的发展潜力越大;但该比率过高,可能表明该股票的投资风险过大。

7. 财务危机预警分析

(1)财务危机及其表现

财务危机是指由企业财务状况的不断恶化而产生的,将会危及企业生存的一种状态。任何一个企业的财务危机都有一个逐步显现、不断恶化的过程。财务管理者应当对企业的财务运营过程进行跟踪、监控,建立财务危机的警报系统,及早发现财务危机,预防或避免可能发生的失败。

企业的财务危机通常既有外部征兆又有财务征兆。

外部征兆如企业的交易记录恶化,过度依赖借款或关联交易,过度规模扩张,财务报表及相关信息公告迟缓等。

企业财务危机在财务上的表现主要有:现金流量不足,企业不能及时支付到期债务;销售额非正常下降;现金大幅度下降而应收账款大幅度上升;一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比率出现异常(如资产周转率大幅度下降,资本收益率和销售收益率大幅度下降或变为负数,收益增长率小于1%并逐年下降,利息占销售净额的比率接近或超过6%,资产负债率大幅度上升,权益与负债比率大幅度下降,长期资产适合率降至100%以下,流动比率降至150%以下,经营债务比率接近或超过4倍等)。

(2)财务危机预警分析的模型

①单变量预警分析。它是指运用某个单一财务比率的走势来预测企业可能出现的财务危机状况。预测财务危机的比率主要有债务保障率(现金流量/债务总额)、资产收益率(净收益/资产总额)、资产负债率等。

运用上述比率对企业财务危机预警分析的局限性有:一是尽管可以判别企业是否处于财务危机之中,但不能判别企业是否可能破产,以及何时破产;二是单变量比率分析的结论可能会受到通货膨胀的影响;三是当企业出现财务困难时,管理当局往往会采用粉饰财务报表的方法来掩盖真实的财务状况,使财务危机的预警失去作用。

②多变量预警分析。多变量预警分析是从整个企业角度,运用多种财务比率来检查其财务状况有无呈现不稳定的现象,进而预测其是否存在财务危机。其中最有代表性的是美国纽约大学埃特曼教授所创建的Z值模型。

Z值模型是运用五种财务比率,通过加权汇总后所产生的分值(Z值)作为判别标准来预测企业可能发生的财务危机的一种方法,计算公式是:

$$Z = b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + b_5X_5 = \sum_{i=1}^{5} b_iX_i$$

在公式中,Z值为总判别分;b_i 为权数,表示对有关自变量的重视程度,通过多元回归分析确定;X_i 为5个比值,可视为模型的变量,其中:

X_1:营运资本/资产总额,反映资产的变现能力和规模特征。一个持续亏损的公司必定表现为 X_i 的减少。

X_2:留存收益/资产总额,反映公司的累积获利能力。一般说来,新公司相对老公司来说,X_2 的值较小,财务危机的风险较大。

X_3:息税前利润/资产总额,它是反映公司财务危机最有力的依据之一。

X_4:所有者权益市价/负债总额,是衡量一家公司财务结构、表明所有者权益和债权人权益相对关系的比率,可以反映一家公司在财务危机前的衰弱程度。

X_5:总销售额/资产总额,反映企业资产周转情况,用来衡量公司资产利用的效率,并可推断其在竞争条件下的有效经营能力。

埃特曼教授在分析上述变量相互间的关系、观察各变量预警正确性的基础上,经过综合分析,建立下列判别函数模型:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$Z = 0.717X_1 + 0.847X_2 + 3.11X_3 + 0.420X_4 + 0.998X_5$$

Z 表示判别函数。

一般而言,Z 值与公司发生财务危机的可能性成反比,Z 值越小,公司发生财务危机的可能性就越大;Z 值越大,公司发生财务危机的可能性就越小。当 $Z < 1.2$ 时,企业属于破产之列;当 $Z > 2.9$ 时,企业不属于破产之列;不过由于每个国家的经济环境不同,每个国家 Z 值判断标准值也各不相同,每个国家公司 Z 值的临界值也各不相同。

附:阅读年报的几个要点

阅读年报要全面理解内涵,抓住重点,应从以下几方面着眼审视。

(1)公司一年来基本面实况,关键表现在现金流量表上。应重点关注现金是流进大于流出,还是流出大于流进,这关系到公司财务状况属好还是处于危机状态。

(2)公司历年来应收账款是多了还是少了,这关系到销售资金回笼率是低还是高。

(3)不要单看每股收益,而要着重看其利润构成,是主营业务对净利润贡献多,还是非经常性收益提高了每股收益。

(4)重点应关注公司股东人数是增加还是减少,尤其要高度重视前 10 名大股东持股情况,是机构比例高还是个人股东比例高,平均持股数在增加还是在减少。

(5)关注董事会、监事会成员持股情况,是处于满堂红持股还是个别少数人持股,是持股较多还是持股较少,这关系到公司管理层对公司经营管理有没有信心。

(6)公司对外担保贷款在扩展还是在减少,对外担保越多,连带风险越大。

(7)公司银行借款在增加还是在减少,有些公司长期不占用银行资金,说明该公司财务状况非常过得硬。

(8)特别要高度重视会计师事务所的审计报告,其中可能有关于减少计提、提早确认收益等的说明,或有该公司的其他方面的说明。

值得一提的是,应抓住重点行业或自身比较熟悉的公司仔细阅读,才能把握其真实情况,从而可结合当今市场现状和个股技术图形来具体决策和操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　技术分析理论
——有“理”走遍天下

第一节　技术分析

1. 技术分析的定义及特点

股票价格指数和平均数仅仅为人们提供了一种衡量股票价格变动历史的工具，然而，人们更关心的是如何预测股票价格的未来趋势，以及买卖股票的适当时机。多少年来，人们不断地对股价走势进行研究，产生了种种方法。现在大多数人采用技术分析法或基本分析法预测股价的走势。所谓股价的技术分析，是相对于基本分析而言的。正如上一部分所述，基本分析法着重于对一般经济情况以及各个公司的经营管理状况、行业动态等因素进行分析，以此来研究股票的价值，衡量股价的高低。而技术分析则是透过图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势。其依据的技术指标的主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而得的，我们也由此可知——技术分析只关心证券市场本身的变化，而不考虑会对其产生某种影响的经济、政治等各种外部因素。基本分析的目的是为了判断股票现行股价的价位是否合理并描绘出它长远的发展空间，而技术分析主要是预测短期内股价涨跌的趋势。

通过基本分析我们可以了解应购买何种股票，而技术分析则让我们把握具体购买的时机。

在时间上，技术分析法注重短期分析，在预测旧趋势结束和新趋势开始方面优于基本分析法，但在预测较长期趋势方面则不如后者。大多数成功的股票投资者都是把两种分析方法结合起来加以运用。他们用基本分析法估计较长期趋势，而用技术分析法判断短期走势和确定买卖的时机。股价技术分析和基本分析都认为股价是由供求关系所决定。基本分析主要是根据对影响供需关系种种因素的分析来预测股价走势，而技术分析则是根据股价本身的变化来预测股价走势。

技术分析的基本观点是：所有股票的实际供需量及其背后起引导作用的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种种因素，包括股票市场上每个人对未来的希望、担心、恐惧等等，都集中反映在股票的价格和交易量上。

技术分析的理论基础是空中楼阁理论。空中楼阁理论是美国著名经济学家凯恩斯于1936年提出的，该理论完全抛开股票的内在价值，强调心理构造出来的空中楼阁。投资者之所以要以一定的价格购买某种股票，是因为他相信有人将以更高的价格向他购买这种股票。至于股价的高低，这并不重要，重要的是存在更大的“笨蛋”愿以更高的价格向你购买。精明的投资者无须去计算股票的内在价值，他所须做的只是抢在最大“笨蛋”之前成交，即股价达到最高点之前买进股票，而在股价达到最高点之后将其卖出。

2. 技术分析的操作原则

由技术分析定义得知，其主要内容有图表解析与技术指标两大类。事实上早期的技术分析只是单纯的图表解析，亦即透过市场行为所构成的图表形态，来推测未来的股价变动趋势。但因这种方法在实际运用上易受个人主观意识影响而有不同的判断。这也就是为什么许多人戏称图表解析是一项艺术工作，九个人可能产生十种结论的原因。为减少图表判断的主观性，市场逐渐发展一些可运用数据计算的方式，来辅助个人对图形形态的知觉与辨认，使分析更具客观性。

从事技术分析时，有下述11项基本操作原则可供遵循。

(1)股价的涨跌情况呈一种不规则的变化，但整个走势却有明显的趋势，也就是说，虽然在图表上看不出第二天或下周的股价是涨是跌，但在整个长期的趋势上，仍有明显的轨迹可循。

(2)一旦一种趋势开始后，即难以制止或转变。这个原则指当一种股票呈现上涨或下跌趋势后，不会于短期内产生一百八十度的转弯，但须注意，这个原则是指纯粹的市场心理而言，并不适用于重大利空或利多消息出现时。

(3)除非有肯定的技术确认指标出现，否则应认为原来趋势仍会持续发展。

(4)未来的趋势可由线本身推论出来。基于这个原则，我们可在线路图上依整个头部或底部的延伸线明确画出往后行情可能发展的趋势。

(5)任何特定方向的主要趋势经常遭反方向力量阻挡而改变，但1/3或2/3幅度的波动对整个延伸趋势的预测影响不会太大。也就是说，假设个别股票在一段上涨幅度为3元的行情中，回档1元甚至2元时，仍不应视为上涨趋势已经反转。只要不超过2/3的幅度，仍应认为整个趋势属于上升行情中。

(6)股价横向发展数天甚至数周时，可能有效地抵消反方向的力量。这种持续横向整理的形态有可辨认的特性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7)趋势线的背离现象伴随线路的正式反转而产生,但这并不具有必然性。换句话说,这个原则具有相当的可靠性,但并非没有例外。

(8)依据道氏理论的推断,股价趋势产生关键性变化之前,必然有可资辨认的形态出现。例如,头肩顶出现时,行情可能反转;头肩底形成时,走势会向上突破。

(9)在线路产生变化的关键时刻,个别股票的成交量必定含有特定意义。例如,线路向上挺升的最初一段时间,成交量必定配合扩增;线路反转时,成交量必定随之萎缩。

(10)市场上的强势股票有可能有持续的优良表现,而弱势股票的疲态也可能持续一段时间。我们不必从是否有主力介入的因素来探讨这个问题,只从最单纯的追涨心理即可印证此项原则。

(11)在个别股票的日线图或周线图中,可清楚分辨出支撑区及抵抗区。这两种区域可用来确认趋势将持续发展或是完全反转。假设线路已向上突破抵抗区,那么股价可能继续上扬;一旦向下突破支撑区,则股价可能再现低潮。

第二节　道氏理论

道氏理论是证券技术分析的最早理论,基于美国股票市场的活动方式,在它之前的技术分析是不成体系的。该理论的创始人是美国人查尔斯·道。为了反映市场总体趋势,他与爱德华·琼斯创立了著名的道琼斯平均指数。

道氏理论的主要原理有:市场价格指数可以解释和反映市场的大部分行为;市场波动有三种趋势:主要趋势、次要趋势、短期趋势;交易量在确定趋势中的作用;收盘价是最重要的价格。

1. 道氏理论的基本要点

技术分析学派的代表人物是查尔斯·道。道氏理论提出一种假设,即股票市场不是建立在随机变化基础之上的,股票市场的变化方向是受三种可以区别的周期性运动的指导。因此,股票价格是可以预测的。这三种周期性的运动为日常运动、次级运动和主要趋势。

根据道氏理论,股票价格运动有三种趋势,其中最主要的是股票的基本趋势,即股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上,股价总升(降)的幅度超过20%。对投资者来说,基本趋势持续上升就形成了多头市场,持续下降就形成了空头市场。

股价运动的第二种趋势称为股价的次级趋势。因为次级趋势经常与基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的运动方向相反，并对其产生一定的牵制作用，因而也称为股价的修正趋势。这种趋势持续的时间从3周至数月不等，其股价上升或下降的幅度一般为股价基本趋势的1/3或2/3。

股价运动的第三种趋势称为短期趋势，反映了股价在几天之内的变动情况。修正趋势通常由3个或3个以上的短期趋势所组成。

在三种趋势中，长期投资者最关心的是股价的基本趋势，其目的是想尽可能地在多头市场上买入股票，而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股价的修正趋势比较感兴趣。他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小，且易受人为操纵，因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵股价的基本趋势和修正趋势，只有国家的财政部门才有可能进行有限的调节。

2. 基本趋势

这是指从大的角度来看的上涨和下跌的变动。其中，只要下一个上涨的水准超过前一个高点，而每一个次级的下跌其波底都较前一个下跌的波底高，那么，主要趋势是上升的。这被称为多头市场。相反，当每一个中级下跌将价位带至更低的水准，而接着的弹升不能将价位带至前面弹升的高点，主要趋势是下跌的，这称为空头市场。通常（至少理论上以此作为讨论的对象）主要趋势是长期投资者在三种趋势中唯一考虑的目标，其做法是在多头市场中尽早买进股票，对于所有在整个大趋势中的次级下跌和短期变动，他们是不会去理会的。当然，对于那些做经常性交易的人来说，次级变动是非常重要的机会。

（1）多头市场，也称为主要上升趋势。它可以分为三个阶段，第一个阶段是进货期。在这个阶段中，一些有远见的投资者觉察到虽然目前是处于不景气的阶段，但却即将会有所转变。因此，他们买进那些没有信心、不顾血本抛售的股票。事实上，此时市场氛围通常是悲观的，一般的群众非常憎恨股票市场以至于完全离开了股票市场。此时，交易数量是适度的。但是在弹升时短期变动便开始增大了。第二个阶段是十分稳定的上升和交易量的增多，此时企业景气的趋势上升和公司盈余的增加吸引了大众的注意。在这个阶段，使用技术性分析的交易通常能够获得最大的利润。最后，第三个阶段出现了。此时，整个交易沸腾了。人们聚集在交易所，交易的结果经常出现在报纸的第一版，增资迅速在进行中。在这个阶段，朋友间常谈论的是“你看买什么好？”大家忘记了市场景气已经持续了很久，股价已经上升了很长一段时间，而目前“真是卖出的好机会”了。在这个阶段的最后部分，随着投机气氛的高涨，成交量持续地上升。“冷门股”交易逐渐频繁，没有投资价值的低价股的股价急速地上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)空头市场,也称为主要下跌趋势,也分为三个阶段。第一阶段是出货期。它真正的形成是在前一个多头市场的最后一个阶段。在这个阶段,有远见的投资者觉察到企业的盈余达到了不正常的高点而开始加快出货的步伐。此时成交量仍然很高。虽然在弹升时有逐渐减少的倾向,此时,大众仍热衷于交易,但已开始感觉到预期的获利已逐渐地消逝。第二个阶段是恐慌时期,想要买进的人开始退缩,而想要卖出的人则急着要脱手。价格下跌的趋势突然加速到几乎是垂直的程度,此时成交量的比例差距达到最大。在恐慌时期结束以后,通常会有一段相当长的次级反弹或者横向的变动。接着,第三阶段来临了。在第三阶段进行时,下跌趋势并没有加速。没有投资价值的低价股可能在第一或第二阶段就跌掉了前面多头市场所涨升的部分。业绩较为优良的股票持续下跌,因为这种股票的持有者是最后失去信心的。在过程上,空头市场最后阶段的下跌是集中于这些业绩优良的股票。空头市场在坏消息频传的情况下结束。通常,在坏消息完全出尽之前,空头市场已经过去了。

3. 次级趋势

它是与主要趋势运动方向相反的一种逆动行情,干扰了主要趋势。在多头市场里,它是中级的下跌或调整行情;在空头市场里,它是中级的上升或反弹行情。通常,在多头市场里,它会跌落至主要趋势涨升部分的1/3至2/3。然而,需要注意的是:1/3到2/3的原则并非是一成不变的,它只是概率的简单说明。大部分的次级趋势的涨落幅度都在这个范围里。它们之中的大部分停在非常接近半途的位置。对它的确认,对它发展的正确评价及对它的全过程的断定,始终是理论描述中的一个难题。

4. 短期趋势

它们是短暂的波动,很少超过3个星期,通常少于6天。它们本身尽管没有什么意义,但是使得主要趋势的发展全过程充满了神秘多变的色彩。通常,次级趋势或两个次级趋势所夹的主要趋势部分都是由一连串的三个或更多可区分的短期变动所组成。由这些短期变动所得出的推论很容易导致错误的方向。无论股市成熟与否,短期变动都是可以被操纵的,而主要趋势和次要趋势却是无法被操纵的。

第三节 波浪理论

波浪理论是技术分析大师艾略特所发明的一种价格趋势分析工具,它是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一套完全靠观察而得来的规律,可用以分析股市指数、价格的走势,它也是世界股市分析上运用最多,而又最难于了解和精通的分析工具。

艾略特认为,不管是股票还是商品价格的波动,都与大自然的潮汐一样,一浪跟着一浪,周而复始,具有相当程度的规律性,展现出周期循环的特点,任何波动均有迹可循。因此,投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势,在买卖策略上实施适用。

1. 波浪理论的四个基本特点

(1)股价指数的上升和下跌将会交替进行;

(2)推动浪和调整浪是价格波动的两个最基本形态,而推动浪(即与大市走向一致的波浪)可以再分割成五个小浪,一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示,调整浪也可以划分成三个小浪,通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示;

(3)在上述八个波浪(五上三落)完毕之后,一个循环即告完成,走势将进入下一个八波浪循环;

(4)时间的长短不会改变波浪的形态,因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长,也可以缩短,但其基本形态永恒不变。

总之,波浪理论可以用一句话来概括:即"八浪循环"。

2. 波浪的形态

那么,如何来划分上升五浪和下跌三浪呢?一般说来,八个浪各有不同的表现和特性(见图 8-1)。

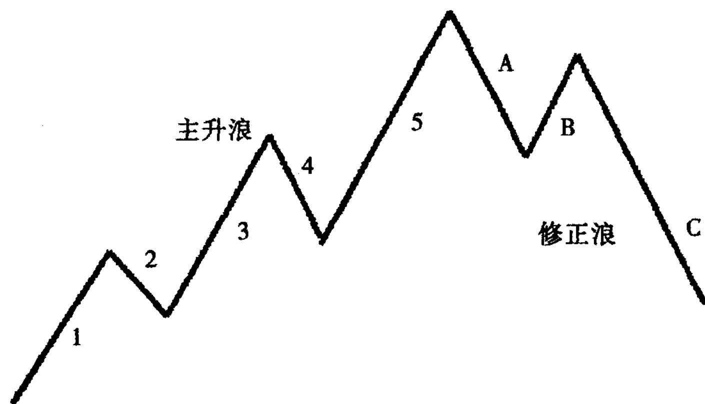


图 8-1 波浪理论示意图

第 1 浪:①几乎半数以上的第 1 浪,是属于营造底部形态的第一部分。第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第 1 浪上升之后出现第 2 浪调整回落时，其回档的幅度往往很深。②另外半数的第 1 浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第 1 浪中，其行情上升幅度较大。经验看来，第 1 浪的涨幅通常是 5 浪中最短的行情。

第 2 浪：这一浪是下跌浪，由于市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第 1 浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部（第 1 浪起点）时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小，第 2 浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现图表中的转向形态，如头底、双底等。

第 3 浪：第 3 浪的涨势往往是最大、最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破信号，例如裂口跳升等。这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，尤其在突破第 1 浪的高点时，是最强烈的买进信号。由于第 3 浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”的现象。

第 4 浪：第 4 浪是行情大幅劲升后调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第 4 浪的底点不会低于第 1 浪的顶点。

第 5 浪：在股市中第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪，且经常出现失败的情况。在第 5 浪中，二三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大型股），即投资人士常说的“鸡犬升天”，此期市场情绪表现相当乐观。

A 浪：在 A 浪中，市场投资人士大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，A 浪的下跌，在第 5 浪中通常已有警告信号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A 浪有时出现平势调整或者“之”字形态运行。

B 浪：B 浪经常表现为成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成多头陷阱，许多人士在此期惨遭套牢。

C 浪：是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用，但实际上，由于其每一个上升/下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，因此，使数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得对浪的准确划分更加难以界定，这两点构成了波浪理论实际运用的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大难点。

3. 波浪之间的比例

波浪理论推测股市的升幅和跌幅采取黄金分割率和神秘数字去计算。一个上升浪可以是上一次高点的1.618,另一个高点又再乘以1.618,依此类推。

另外,下跌浪也是这样,一般常见的回吐幅度比率有0.236(0.382×0.618),0.382,0.5,0.618等。

4. 波浪理论内容的几个基本的要点

(1)一个完整的循环包括八个波浪,五上三落。

(2)波浪可合并为高一级的浪,亦可以再分割为低一级的小浪。

(3)跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。

(4)1、3、5三个推浪中,第3浪不可以是最短的一个波浪。

(5)假如三个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪,其余两个波浪的运行时间及幅度会趋一致。

(6)调整浪通常以三个浪的形态运行。

(7)黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。

(8)经常遇见的回吐比率为0.236、0.382、0.5及0.618。

(9)第4浪的底不可以低于第1浪的顶。

(10)波浪理论包括三部分:形态、比率及时间,其重要性以排行先后为序。

(11)波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场,其准确性越高。

5. 波浪理论的缺陷

(1)波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家,包括艾略特本人,很多时都会受一个问题的困扰,就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢?有时甲看是第一浪,乙看是第二浪。差之毫厘,失之千里。看错的后果可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场,运作失误足以使人损失惨重。

(2)甚至怎样才算是一个完整的浪,也无明确定义。在股票市场,升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算到浪里面。数浪完全是随意主观的。

(3)波浪理论有所谓伸展浪,有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢?艾略特却没有明言,使数浪这回事变成各自启发,自己去想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)波浪理论的浪中有浪,可以无限伸延,亦即是升市时可以无限上升,都是在上升浪之中,一个巨型浪,一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是在下跌浪之中。只要是升势未完就仍然是上升浪,跌势未完就仍然是下跌浪。这样的理论有什么作用?能否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑,等于纯粹猜测。

(5)艾略特的波浪理论是一套主观分析工具,毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险,出错机会大于一切。

(6)波浪理论不能运用于个股的选择上。

第四节 随机漫步理论

随机漫步理论指出,股票市场内有成千上万的精明人士,并非全部都是愚昧的人。每一个人都懂得分析,而且资料流入市场全部都是公开的,所有人都可以知道,并无什么秘密可言。既然你也知,我也知,股票现在的价格就已经反映了供求关系,或者本身价值不会太远。所谓内在价值的衡量方法就是根据每股资产值、市盈率、派息率等基本因素来决定。这些因素亦非什么大秘密。每一个人打开报章或杂志都可以找到这些资料。如果一只股票资产值十元,断不会在市场变到值一百元或者一元。市场不会有人出一百元买入这只股票或以一元沽出。现时股票的市价根本已经代表了千万醒目人士的看法,构成了一个合理价位。市价会围绕着内在价值而上下波动,这些波动却是随意而没有任何轨迹可寻的。波动的原因如下。

(1)新的经济、政治新闻随意并不固定地流入市场。

(2)这些消息使基本分析人士重新估计股票的价值,做出买卖方针,致使股票发生新变化。

(3)因为这些消息无迹可寻,是突然而来,事前并无人能够预告估计,股票走势推测并不可以成立,图表派所说的只是一派胡言。

(4)市场上的价钱已经反映基本价值,这个价值是公平的,由买卖双方决定的,这个价值就不会再出现变动,除非战争、收购、合并、加息减息、石油战等利好或利淡消息出现才会再次波动。但下一次的消息是利好或利淡大家都不知道,所以股票现时是没有记忆系统的。昨日升并不代表今日升。今日跌,明日可以升亦可以跌。每日与另一日之间的升跌并无相关。就好像掷铜板一样,今次掷出是正面,并不代表下一次掷出的又是正面,下一次所掷出的是正面或反面,各占概率50%。亦没有人知道下一次一定会是正面或反面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)既然股价是没有记忆系统的,企图用股价波动找出一个原理去战胜市场,赢得大市,肯定全部失败。因为股票价格完全没有方向,随机漫步,乱升乱跌。我们无法预知股市去向,无人肯定一定是赢家,亦无人一定会输。至于股票专家的作用其实不大,甚至可以说全无意义。因为如果他们是那么专业的话,就一定自己用这些理论致富,哪里会公布研究成果使其他人发达?

随机漫步理论总的观点就是:买方与卖方同样聪明机智,他们都能够接触同样的情报,因此在买卖双方都认为价格公平合理时,交易才会完成;股价确切地反映股票实质。

股价变动基本上是随机的。

这一说法的真正涵义是,没有什么单方能够战胜股市,股价早就反映一切了,而且股价不会有系统的变动。天真的选股方法,如对着报纸的股票版丢掷飞镖,也照样可以选出战胜市场的投资组合。

第五节 信心理论

信心理论是基于市场心态的观点去分析股价,它强调股价受心理或信心因素影响。

根据信心理论,促成市场股价变动的因素是市场对于未来的股票价格、公司盈利与股票投放比率等条件所产生信心的强弱。

投资者若对于股市基本情况乐观,有信心,就必然以买入股票来表现其心态,股价因而上升。倘若投资者过于乐观,则可能漠视股票超越了合理正常的价格水平,盲目地大量买入,使股票价格上涨至不合情理的价位水平。

相反,投资人士若对股票市场基本情况表示悲观,信心转低落,则将抛出手中股票,股价因此而下跌。倘若投资人士心理过度悲观,以致不顾正常股票价格、公司盈余与股息水平而大量抛售股票,则可导致股票价格被抛低至不合理水平。

信心理论以市场心理为基础来解释市场股价的变动,并完全依靠公司财务的资料,故此理论可以弥补传统股价理论的缺点,对股市的反常现象提出合理的解释。譬如经济状况良好,股价却疲弱,或者经济情况欠佳,而股价反而上升。如果这个理论是对的话,投资的策略就是研究市场心态是悲观还是乐观,顺应市势去做,必可获利。

但信心理论亦有其缺点和严重的弱点。由于股票市场的群众信心很难衡量,常使分析股票市场动态的人士感到困惑,因此仍有不少投资人士信任传统股价理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较上述的两种股价理论，传统股价理论过于重视公司的运作情况和经营获利能力，忽视其他影响股价的众多外在因素，自然有所缺失。信心股价理论则又过于重视影响股价的各种短期外来因素，从而忽略了公司本质的优劣。

第六节　亚当理论

亚当理论的精义是没有任何分析工具可以绝对准确地推测市势的走向，每一套分析工具都有其缺陷，市势根本不可以推测。如果市势可以预测的话，凭借 RSI，PAR，MOM 等辅助指标，理论上就可以发达。但是不少人运用这些指标却得不到预期后果，仍然输得很惨，原因就在于依赖一些并非完美的工具推测去向不定、难以捉摸的市势。所以亚当理论的精神就是教导投资人士要放弃所有主观的分析工具。在市场生存就是适应市势，顺势而行就是亚当理论的精义。市场是升市，抓逆水做沽空，或者市场是跌市，持相反理论去入市，将会一败涂地。升市时，升完可以再升；跌市时，跌完可以再跌。事前无人可以预计升跌会何时完结。只要顺势而行，就可将损失和风险减到最低限度。为此亚当理论提出下列十大戒条。

（1）一定要认识市场运作，认识市势，否则绝对不买卖；

（2）入市买卖时，应在落盘时立即定下止蚀价位；

（3）止蚀价位一到即要执行，不可以随便更改，调低止蚀位；

（4）入市看错，不宜一错再错；手风不顺者要离，再冷静分析检讨；

（5）入市看错，只可止蚀，不可一路加注平均价位，否则可能越蚀越多；

（6）切勿看错市而不肯认输，越错越深；

（7）每一种分析工具都并非完善，一样会有出错机会；

（8）市升买升，市跌买跌，顺势而行；

（9）切勿妄自推测升到哪个价位或跌到哪个价位才升到尽，跌到尽，浪顶浪底最难测，不如顺势而行；

（10）看错市，一旦蚀 10% 就一定要立刻斩断，重新来过，不要等蚀本超过 10%，否则再追翻就很困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 黄金分割理论

1. 黄金分割率的概念

把一条线段分割为两部分，使其中一部分与全长之比等于另一部分与这部分之比。其比值是一个无理数，取其前三位数字的近似值是0.618。由于按此比例设计的物体造型十分美丽，因此称为黄金分割。这是一个十分有趣的数字，我们以0.618来近似，通过简单的计算就可以发现：

$1 \div 0.618 = 1.618$

$(1 - 0.618) \div 0.618 = 0.618$

这个数值的作用不仅仅体现在诸如绘画、雕塑、音乐、建筑等艺术领域，而且在管理、工程设计、投资等方面也有着不可忽视的作用。

股票技术分析的专业者将黄金分割率的特点应用在股票市场，探讨股价变动的高低点，发现准确性不低，从而成为投资人预测未来股价变动完成点的主要测试标准之一。

依照此定律的特性，它能提供大势或个别股从空头转入多头市场或由多头市场转入空头市场的时机与价位，投资者由此根据当时经济环境的变化，再作为进出股票的依据。

2. 黄金分割率的运用

黄金分割率，最基本的公式就是把1分割成0.618与0.382，尔后再依据实际情况变化，再演变成其他的计算公式。

(1)“顶”的判断

当空头市场结束，多头市场展开时，投资人最关心的问题是“顶”在那里？事实上，影响股价变动的因素极多，要想准确地掌握上升行情的最高价是绝对不可能的，因此，投资人所能做的，就是依照黄金分割率计算可能出现的股价反转点，以供操作时的参考。

当股价上涨，脱离低档时依照黄金分割率，它的涨势会在上涨幅度接近或达到0.382与0.618时发生变化。也就是说，当上升幅度接近或超越38.2%或61.8%时，就会出现反压，有反转下跌而结束一段上升行情的可能。

黄金分割率除了固定的0.382与0.618是上涨幅度的反压点外，其间也有一半的反压点，即0.382的一半0.191也是重要的依据。因此，当上升行情展开时，如果要预测股价上升的能力与可能反转的价位，可将前股价行情下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最低点乘以0.191、0.382、0.809与1,作为可能上升的幅度的预测。当股价上涨幅度越过1倍时,其反压点则以1.191、1.382、1.809和2倍进行计算得出。依此类推。

例如,当下跌行情结束前,某股的最低价为4元,那么,股价反转上升时,投资人可以预先计算出各种不同情况下的反压价位,也就是:4×(1+0.191)=4.764元;4×(1+0.382)=5.528元;4×(1+0.618)=6.472元;4×(1+0.809)=7.236元;4×(1+1.0)=8元;4×(1+1.191)=8.764元。然后,再依照实际股价变动情形做斟酌。

(2)"底"的判断

当多头市场结束,空头市场展开时,投资人最关切的问题莫过于"底"在哪里?但影响因素极多,无法完全掌握。从黄金分割率中可计算跌势进行中的支撑价位,增加投资人逢低买进的信心。

当股价下跌,脱离高档时,依照黄金分割率,它的跌势也会在下跌幅度接近或达到0.382与0.618时就发生变化,也就是说,与上升行情相似,当下跌幅度接近或超越38.2%或61.8%时发生变化。就容易出现支撑,有反转上升而结束下跌行情的可能。与上升行情的黄金分割率公式相同,下跌行情展开时,除了0.382和0.618有支撑外,在0.191、0.809处均可能发挥支撑的效力。

例如,上升行情结束前,某股最高价为3元,那么,股价反转下跌时,投资人可以计算出各种不同的支撑价位,也就是3×(1-0.191)=2.427元;3×(1-0.382)=1.854元;3×(1-0.618)=1.46元;3×(1-0.809)=0.573元。

在许多情况下,将黄金分割率运用于股票市场,投资人会发现,将其使用在大势研判上,有效性高于使用在个股上。这是因为个股的投机性较强,在部分做手介入下,某些股票极易出现暴涨暴跌的走势,这样,如用刻板的计算公式寻找"顶"与"底",准确性就会降低。而股指则相对好一些,人为因素虽然也存在,但较之个股来说要缓和得多,因此,掌握"顶"与"底"的机会也会大一些。

第八节　股市成长阶段论

证券市场发展的道路不完全一样,但一般都要经历5个阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 休眠阶段

在此阶段，了解证券市场的人并不多，股票公开上市的公司也少，但过了很长一段时间，投资者发现，即便不算潜在的资本增值，获得的股利也都超过其他投资形式的回报，于是他们就买进股票，但开始时还是小心谨慎。

2. 操纵阶段

一些证券经纪商和交易商发现，由于股票不多，流动性有限，只要买进一小部分股票就能哄抬价格。只要价格持续高涨，就会吸引其他人购买，这时操纵者抛售股票就能获取暴利。因此，他们开始哄抬市价，操纵市场，获取暴利。

3. 投机阶段

有些人通过买卖股票得到了大量的资本增值，不管已经实现了的或还只是账面上的，这些暴利的示范作用都会吸引更多的人加入投机行列。投机阶段就开始了，股票价格大大超过实际的价值，交易量扶摇直上。新发行的股票往往被超额急购，吸引了许多公司都来发行股票，原来惜售的持股者也出售股票以获利，于是扩大了上市股票的供应。

4. 崩溃阶段

到一定时机，用来投机的资金来源会枯竭，认购新发的股票越来越少，而越来越多的投资者头脑冷静下来，开始认识到股票的价格被抬得太高了，与本来的价值脱节得太厉害。这时只要外界一有风吹草动，股价就会动摇，然后价格开始下降。

5. 成熟阶段

在股市下跌之后，需要几个月甚至几年的时间使公众对股票市场重新恢复信心。这个时间的长短视价格跌落的幅度、新股票的刺激、机构投资者的行为等因素而定。一些私人投资者变得谨慎了，一些没有经历过崩溃阶段的新的投资者加入进来，机构投资者的队伍也扩大了，这样成熟阶段就开始了。这时股票供应增加，流动性更大，投资者更有经验，交易量更稳定，虽然股票价格还是会波动，但不像以前那样激烈了，而是随着经济和企业的发展上下波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 股市周期循环论

构成股价涨跌变化的因素颇多，除了政治、财经、业绩等实质因素之外，人为因素等的变化，往往是促成股价涨跌的主要原因。虽说影响股价的因素颇多，但一些精明的操作者在长期统计和归纳之后，发现了有规则的周期性。聪明的投资者把这些周期循环的原则应用到股票的买卖操作上来，经常是无往而不胜。

循环性周期可分为下述几个阶段。

1. 低迷期

行情持续屡创低价，此时投资意愿甚低，一般市场人士对于远景大多持悲观的看法，不论主力或中散户都是亏损累累。做短线交易不易获利时，部分中散户暂时停止买卖，以待股市反弹时再予低价套现伏空；没有耐性的投资者在失望之余，纷纷认赔抛出手中的股票，退出市场观望。低迷期为真正具有实力的大户默默进货的时候，少数较具长期投资眼光的精明投资者多在此时按计划买入。该期盘旋整理的时间越久，表示筹码换手的整理越彻底，而此期的成交量往往最低。

2. 青年涨升期

此时的景气尚未好，但由于前段低迷期的长期盘跌已久，股价大多已经跌至不合理的低价，市场浮股亦已大为减少。在此时买进的人因成本极低，再跌有限，大多不轻易卖出，而高价套牢未卖的人，因亏损已多，也不再追价求售，市场卖压大为减轻。此时的成交量大多呈现着不规则的递增状态，平均成交量比低迷时期多出一半以上，少数领导股的价格大幅上涨，多数股价呈现着盘坚局面，冷门股票也已略有成交并蠢蠢欲动。大部分的内行人及半内行人开始较积极地买进股票进行短线操作，但也有不少自认精明的人士及尝到未跌段做空小甜头的投资者，仍予套现卖出。该期多数股票上涨的速度虽嫌缓慢，但却是真正可买进做长期投资的时候，即为一般所称的“初升段”。

3. 反动期

即为一般所称多头市场的回档期，而第二阶段所称的青年涨升期，即称作初升段。股价在初升段的末期，由于不少股票亦已持续涨升，经过长期空头市场亏损的投资者，在好不容易略有获利之余，多数采取“落袋为安”的观念，获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利了结改为观望;而未及搭上车的有心人及抱股甚多的主力大户,为求摆脱坐车浮额,大多趁着投资大众的信心尚未稳定之际,乃以转账冲销或掼压甚多。此时空头又再呈活跃,但股价下跌至某一程度时,即让人有着跌不下去的感觉。反动期是大户真正进货的时期,也是真正买卖股票的精明投资人所乐于大量介入投资的时期,但当该期真正到来时,中散户的两手大多空空,甚至有少数在低迷期尝到做空小甜头的散户们,还有尚未回补的。

4. 壮年涨升期

即一般所称的“主升段”。由于景气亦已步入繁荣阶段,发行公司盈余大增。此时大户手上的股票特别多,市场的浮动筹码已大量减少,有心人利用各种利多消息将股价持续拉高,甚至于重复的利多消息一再公布,炒冷饭也在所不惜。此时股票市场上人头攒动,到处客满。由于股价节节上涨,不管内行外行,只要买进股票便能获利,做空头的信心已经动摇,并逐渐由空翻多,形成抢购的风潮。而股价会在此种越涨越抢,越抢越涨的循环过程中,甚至形成全面暴涨的局面。市场充满着一片欢笑声,从来不知道股票为何物的外行人,在时常听到“股票赚了多少”的鼓动下,也开始产生兴趣,买进几张试试。该阶段的特性大多为成交量持续、大量增加,发行公司趁此大量增资扩股及推出新股,上涨的股票也逐渐地从强势股延伸到冷门股,冷门股又逐渐转势而列居于热门榜中,“轮做”的风气特盛,有心大户的动态到处可闻。此期为有心大户操作甚久之后逐渐获利了结的时期,他们所卖的虽非最高价,但结算获利已不少,精明的投资人也趁此机会了结观望,只有中散户被乐观气氛冲昏了头而越买越多。

5. 老年涨升期

即一般所称的末升段。此时景气十分繁荣,发行公司的盈余均为大增,反映在证券市场上的,除了人气一片沸腾之外,新股亦大量发行,而上涨的股票多为以前少有成交的冷门股,原为热门的股票反而开始有着步履沉重的感觉。该期的成交量常破纪录地暴增,暴涨暴跌的现象屡有可见,投资大众手中大多拥有股票,以期待着股价进一步上升,但是股价的涨升却显得步履蹒跚;股价上升但成交量减少,股价下跌但成交量反而增加。该阶段行情的操作犹如刀口舐血,如果短线操作成功的话会大有斩获,但是一般投资人大多在此阶段惨遭亏损,甚至落得倾家荡产的局面。

6. 下跌幼年期

即为 K 线理论上的渐落期,也称初跌期,由于多数股价都已偏高,欲涨乏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，不少投资人于较难获利之余已开始反省。此时大主力多头均已出货不少，套得饱饱的中散户们心里虽然产生犹豫，但还是期望着行情仅是回档，期待着另一段涨升的到来，甚至买进摊平的实例也到处可见，只有冷门股已开始大幅下跌，此为该段行情的重要指标之一。

7. 中间反弹期

即称新多头进场或术语上所称的逃命期。该期由于成交量的暴减，再加上部分浮额的赔本抛售，使得多数股价的跌幅已深。高价卖出者和企图摊平高档套牢的多头们相继进场，企图挽回市场的颓势，加上部分短空的补货，使得股价止跌而转向坚挺，但由于反弹后抢高价者已具戒心，再加上部分短线者的获利回吐，使得股价欲涨乏力，于弹升之后又再度滑落。少数精明的投资人纷纷趁此机会将手上的股票卖出以求"逃命"，而部分空头趁此机会介入卖出。

8. 下跌的壮年期

一般称为主跌段行情，此时大部分股价的跌幅渐深，利空的消息满天飞，股价下跌的速度甚快，甚至有连续几个停板都卖不掉的。以前套牢持股不卖的人信心也已动摇，成交量逐渐缩小，不少多头于失望之余纷纷卖光股票退出市场，而做多的中散户也已逐渐试着做点小空。

9. 下跌的老年期

即称末跌段，又以沉衰期称之。此时股价跌幅已深，高价套牢要卖的已经卖光了，未卖的也因赔得太多而宁愿抱股等待。该阶段的成交量很少是其特色之一，股价的跌幅已经缩小，散户浮空到处可见，多数股票只要一笔买进较多股票的话，便可涨上好几档，但不再有支撑续进的话，不久则又将回跌还原。股市投资大众手上大多已无股票，真真有眼光的投资人及大户们，往往利用此期大量买进。

大波段的周期循环为上述九大阶段，只要我们能够适时将现段的行情性质予以分析，明确区分属哪一时期，再确立做多、做空、长线、短线等操作原则，获利机会便可增加许多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 K线分析
——另有“图”谋

第一节 线图的含义

1. K线含义

K线是将股市中每日开盘价、收盘价、最高价及最低价用粗线及细线的方法记录下来，画成蜡烛样的图形，用其阳或阴来表示开盘价与收盘价之间的关系。K线图可以使投资者非常明确地看到当日的股价走势，并且将多个K线联接之后可以形成一个趋势线，进而可以预测未来的股价走势。

K线图这种图表源于日本，被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式而被引入到股市及期货市场。目前，这种图表分析法在我国以至整个东南亚地区均颇为流行。由于用这种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛，加上这些蜡烛有黑白之分，因而也叫阴阳线图表。通过K线图，我们能够把每日或某一周期的市况表现完全记录下来。

股价经过一段时间的盘档后，在图上即形成一种特殊区域或形态，不同的形态显示出不同的意义。我们可以从这些形态的变化中摸索出一些有规律的东西。K线图形态可分为反转形态、整理形态及缺口和趋向线等，我们将逐一地对这些形态进行具体分析。

2. 绘制方法

首先我们找到该日或某一周期的最高和最低价，垂直地连成一条直线；然后再找出当日或某一周期的开市和收市价，把这两个价位连接成一条狭长的长方柱体。假如当日或某一周期的收市价较开市价为高（即低开高收），我们便以红色来表示，或是在柱体上留白，这种柱体就称为“阳线”。如果当日或某一周期的收市价较开市价为低（即高开低收），我们则以蓝色表示，又或是在柱上涂黑色，这柱体就是“阴线”了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 优点

我们从 K 线图中能够全面透彻地观察到市场的真正变化,既可看到股价(或大市)的趋势,同时也可以了解到每日市况的波动情形。

4. 缺点

(1)绘制方法十分繁复,是众多走势图中最难制作的一种。

(2)阴线与阳线的变化繁多,对初学者来说,在掌握分析方面会有相当的困难,不及柱线图那样简单明了。

第二节　阳线和阴线的含义

1. 阳线

收盘价高于开盘价时,则开盘价在下收盘价在上,二者之间的长方柱用红色或空心绘出,称为阳线。其上影线的最高点为最高价,下影线的最低点为最低价(如图 9－1 中的阳线所示)。

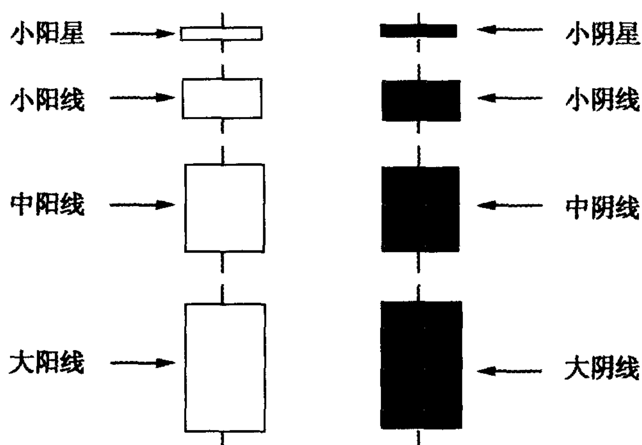


图 9－1　阳线和阴线的各种形态

2. 阴线

收盘价低于开盘价时,则开盘价在上收盘价在下,二者之间的长方柱用蓝色或实心绘出,称为阴线。其上影线的最高点为最高价,下影线的最低点为最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价（如图9-1的阴线所示）。

需要说明的是，阳线、阴线与人们通常讲的涨跌有所不同。一般人们讲的涨跌是指当日收盘价与上个交易日收盘价之间的比较。当K线为阳线时，并不意味着股价比前一天涨了，只是表示当天收盘价高于当天开盘价。例如某只股票前一个交易日收盘价为20元，当日开盘价、最高价、最低价和收盘价分别为18元、21元、17元、19元，则该只股票比前一个交易日跌了1元，K线图为一个上影线长度2元，下影线长度1元，实体为1元的阳线。

一般而言，阳线表示买盘较强，卖盘较弱，这时，由于股票供不应求，会导致股价的上扬。阴线表示卖盘较强，买盘较弱。此时，由于股票的持有者急于抛出股票，致使股价下挫。同时，上影线越长，表示上档的卖压越强，即意味着股价上升时，会遇到较大的抛压；下影线越长，表示下档的承接力道越强，意味着股价下跌时，会有较多的投资者利用这一机会购进股票。

然而，K线图往往受到多种因素的影响，用其预测股价涨跌并非能做到百分之百的准确。另外，对于同一种图形，许多人也会有不同的理解，做出不同的解释。因此，在运用K线图时，一定要与其他多种因素以及其他技术指标结合起来，进行综合分析和判断。

第三节 不同计算周期的K线

根据K线的计算周期可将其分为日K线，周K线，月K线，年K线。日K线是根据股价（指数）一天的走势中形成的四个价位即开盘价、收盘价、最高价和最低价绘制而成的。

周K线是指以周一的开盘价，周五的收盘价，全周最高价和全周最低价来画的K线图。月K线则以一个月的第一个交易日的开盘价，最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价来画的K线图。同理可以推得年K线定义。周K线、月K线常用于研判中期行情。对于短线操作者来说，众多分析软件提供的5分钟K线、15分钟K线、30分钟K线和60分钟K线也具有重要的参考价值。

不少投资者都比较重视对日K线方面的分析，但对于周K线，在短线的操作中却常常并不十分留意。其实日K线是对一个交易日的记录，由于变化太快，极易出现技术性陷阱。而周K线反映的是一周的交易状况，短期K线上出现的较大波动在周K线上一般都会被过滤或烫平。因此，如果能够将日K线的分析和周K线的分析相结合，对操作指导的效果会更好。

在实际操作中，对于买卖时机的把握，首先要分析周K线是否安全，然后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再分析日K线的组合和量价关系配合是否合理,最后才能在适当的时机选择操作方向。一般而言,将两者结合起来分析,操作上可以避免很多失误。如果仅仅依靠日K线的组合来判断短线的操作方向,难免会面临较多的不确定性风险,同时也容易形成追涨杀跌的习惯,在强势的行情中往往会过早抛掉手中的获利筹码,在弱市行情中又由于反弹力度时强时弱难以掌握,很容易被套。

从表面看,周K线与日K线的形态有时是相同的,但由于两者所覆盖的交易周期上的差异,所透露出的操作方向有时会完全不同,甚至会给出相反的买卖信号。周K线的分析在应用一般K线分析的基础上,还应该注意以下几点。

(1)周K线在连续出现阴线而超跌时,出现两根以上的周K线组合表明有止跌的迹象,表明其后可能会有力度较大的反弹或反转行情出现。这时买入后可不必依照日K线的分析过早卖出,可以适当增加持股的时间。

(2)在连续的下跌行情中,对周K线而言,要等到较长的下影线和成交量极度萎缩同时出现时,才可以考虑是否介入,而不应仅靠日K线的分析来判断操作的时机。

(3)在上涨行情中,如果周K线呈现出量价齐增的态势,下周应该还会有新的高点出现。如果周初盘中出现低点,一般不要依照日K线的提示考虑卖出,反而应当视为较好的短线介入时机而考虑短线买入。

(4)如果周K线在连续上涨之后出现了较长的上影线,与此同时,成交量也明显放大,表明行情即将进入调整,此时通常可以看做是卖出的信号,应在下周初及时出局,不一定要等到日K线发出卖出信号时再做决定。

(5)如果大盘下跌后出现转暖的迹象,在有理由认为反弹不会演变成为反转的情况下,周K线若出现了实体较大的光头光脚的大阳线,一般应该视做见顶回落的信号,这种情形下周K线出现的大阳线也应当作为卖出信号来对待。

由于周K线的时间跨度要远远大于日K线,在出现同样的K线组合的情况下,周K线所预示的买卖信号的可信度要远远高于日K线。此外,如果能把对周K线的分析和其间的股价形态分析结合起来,分析的效果会更佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 不同振幅的阳线

1. 大阳线

收盘价对开盘价涨幅≥3.6%

全日股票价格波动范围较巨大,买方占据绝对的上风,表明行情已经完全朝有利于买方的方向发展(如图9-2所示)。

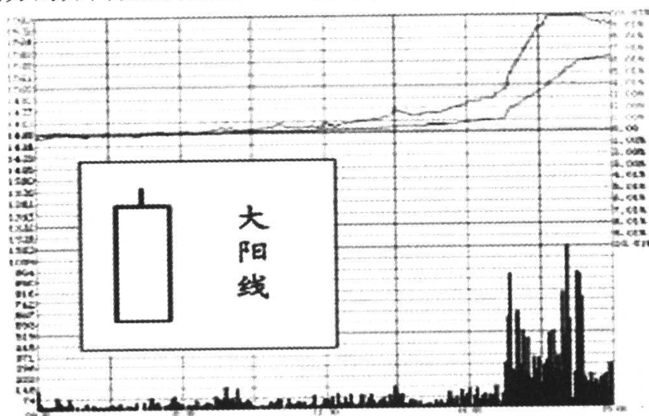


图9-2 大阳线形态

它常出现在股价疯涨阶段,或者有突发性利好消息之后,股价出现大涨之时。它反映买方在市场上已经完全掌握了主动权,为股价进一步创新高奠定了良好的群众基础;同时也是庄家在洗盘结束后迅速拉高以脱离自己成本区的一种手段。

卖方在此时已经无打压的力量,买方在当日的交易中占据了绝对的优势;股价在此时正处于强势之中,投资者手中如果有此种股票,应以继续持有为宜。

2. 中阳线

3.5%≥收盘价对开盘价涨幅≥1.6%

全日股票价格波动范围明显增大,买方占据一定上风,表明行情发展正朝有利于买方方向发展(如图9-3所示)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

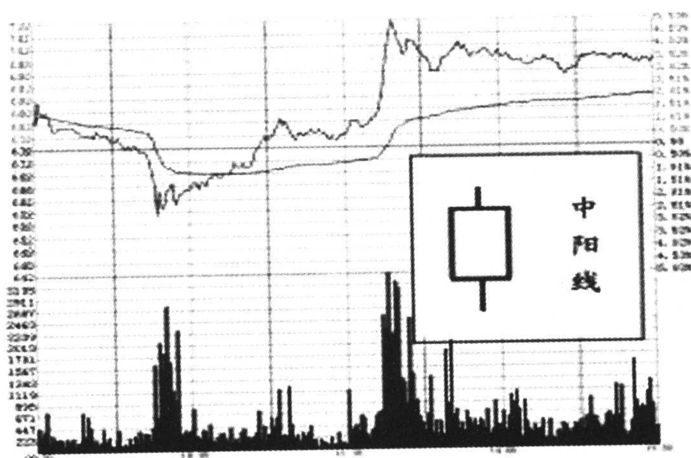


图 9－3　中阳线形态

它经常出现在盘整末期股价开始上扬初期的交汇点附近，或股价的上涨过程中以及股价大幅下跌后的强势反弹中。它表现为买方占据了优势，并且对卖方给予了强大的反击，卖方在这种情况下受到的挫折很大。

3. 小阳线

1.5% ≥收盘价对开盘价涨幅≥0.6%

全日股票价格波动范围较小，买方稍占上风，但上攻乏力，表明行情发展扑朔迷离（如图 9－4 所示）。小阳线经常出现于盘整阶段，买方虽然占据了一定优势，但卖方的抛压也较重。在这种上升时机尚未成熟之时，买方不敢贸然进攻，只有将股价缓慢地向上推进；此时卖方暂时退却，但仍然有反击的机会。

4. 小阳星

0.5% ≥收盘价对开盘价涨幅

全日中股价波动很小，开盘价与收盘价极其接近，收盘价略高于开盘价。小阳星的出现，表明行情正处于混乱不明的阶段（如图 9－5 所示），后市的涨跌无法预测，此时要根据其前期 K 线组合的形状以及当时所处的价位区域综合判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

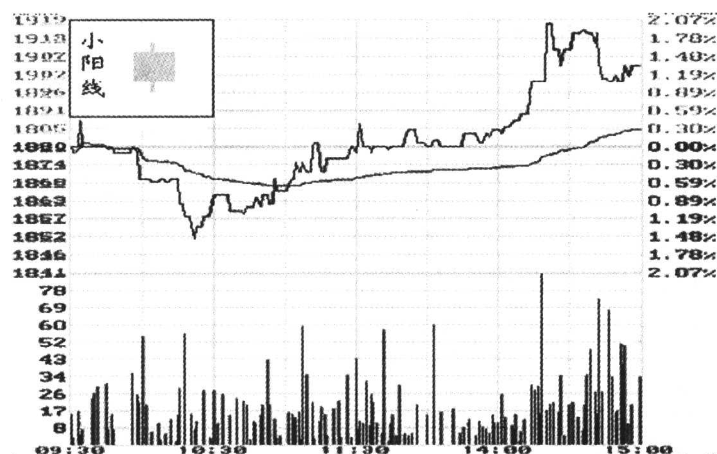


图 9－4 小阳线形态

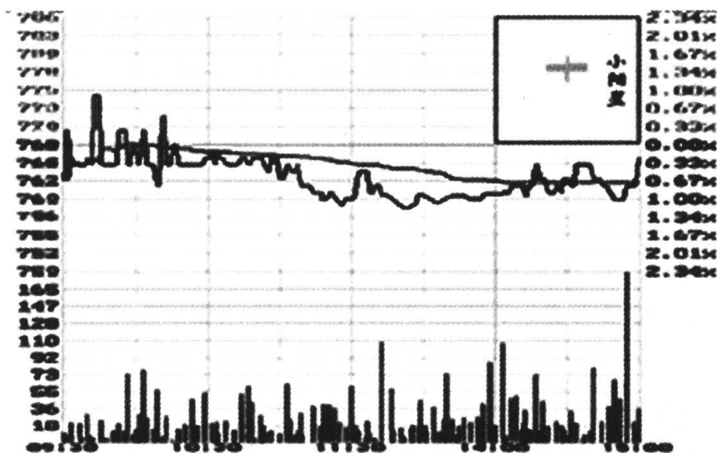


图 9－5 小阳星形态

第五节 不同振幅的阴线

1. 大阴线

收盘价对开盘价跌幅≥3.6%

全日股票价格波动范围较巨大，卖方占据绝对的上风，表明行情已经完全朝有利于卖方的方向发展（如图 9－6 所示）。

它是股价大跌的表现。大阴线出现在买方彻底失败，卖方完全掌握主动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

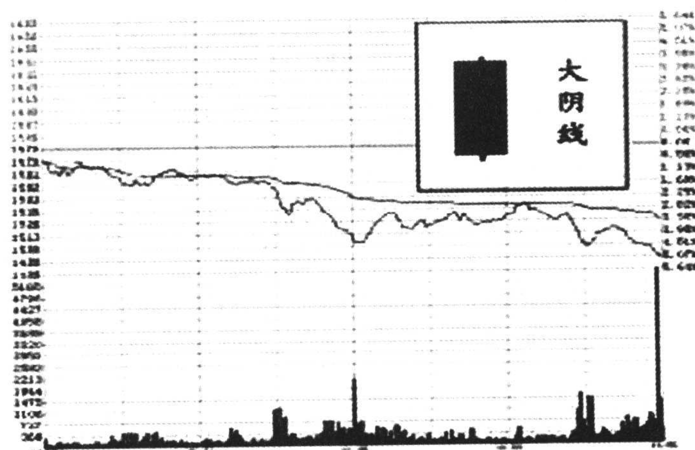


图 9-6　大阴线形态

权时，表明股票持有人对此股完全丧失信心，大量抛售，甚至不计成本，卖方终于把买方打得落花流水，股价大幅下挫。

此种 K 线常出现在大利空或股价在顶部向下急跌时，是庄家完全撤出战斗的一种表现。它必须结合成交量仔细分析才具有最实际的意义。

2. 中阴线

3.5% ≥收盘价对开盘价跌幅≥1.6%

全日股票价格波动范围明显增大，卖方占据一定上风，表明行情发展正朝有利于卖方的方向发展（如图 9-7 所示）。

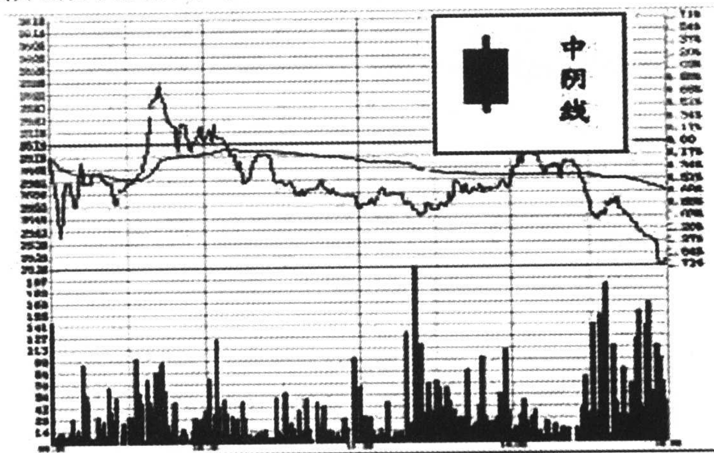


图 9-7　中阴线形态

这种 K 线常在股价下跌初期或股价在上升回荡时出现，具有较强的杀伤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力。其表现为买方当天受到严重的打击，在卖方强大的攻势面前显得毫无办法，而且节节败退。它显示了买方的无奈与卖方的强大。

遇到此种K线应当谨慎对待，并且采取相应的措施保住自己的成果。

3. 小阴线

1.5% ≥收盘价对开盘价跌幅≥0.6%

全日股票价格波动范围较小，卖方稍占上风，但打压力度不大，表明行情发展扑朔迷离（如图9－8所示）。

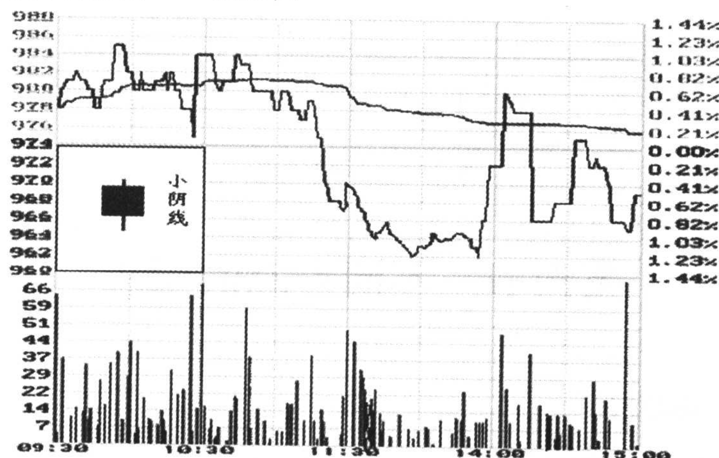


图9－8　小阴线形态

小阴线与小阳线一样常出现在盘整时期。它表现为买方受到卖方的打击，但买方仍然具备反击的能力与可能性。这反映买方仍然不服输出局，并且要继续抵抗到底。

4. 小阴星

0.5% ≥收盘价对开盘价跌幅

小阴星的分时走势图与小阳星相似，只是收盘价格略低于开盘价格（如图9－9所示）。

它表明行情疲软，发展方向不明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

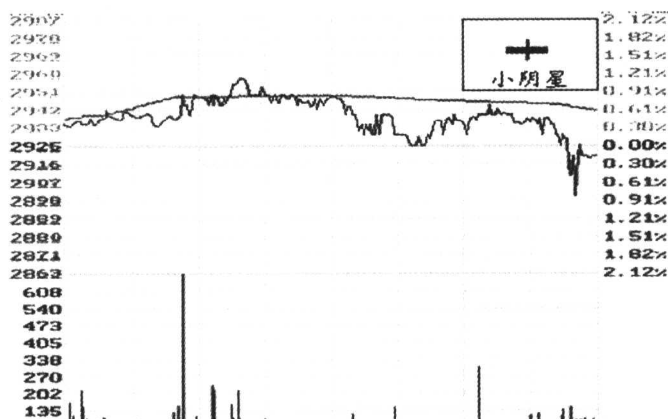


图 9－9　小阴星形态

第六节　不同形态的阳线

1. 下影阳线

这是一种带下影线的红实体。一开盘卖方强盛,股价表现出一路下跌,但在下探过程中成交量萎缩;当下跌到某一价位后,股价开始止跌回升,随着股价的逐步盘高成交量均匀放大,并最终以阳线报收。它的出现,表明多空交战中多方的攻击沉稳有力,股价先跌后涨,行情有进一步上涨的潜力。

如果在低价位区域出现下影阳线,如图 9－10 所示,则表明该股票的股价探底成功,多方的攻击沉稳有力,股价先跌后涨,行情有进一步上涨的潜力。其中下影线越长,说明后市上涨力度将越强。

2. 上影阳线

这是一种带上影线的红实体。一开盘买方强盛,价位一路上推,但在高价位遇卖方压力,使股价上升受阻,卖方与买方交战的结果为买方略胜一筹。具体情况仍应观察实体与影线的长短。这种图形常见于主力的试盘动作,说明此时浮动筹码较多,涨势不强。

红实体比影线长,表示买方在高价位时遇到阻力,部分多头获利回吐。但买方仍是市场的主导力量,后市继续看涨。

实体与影线同长,买方把价位上推,但卖方压力也在增加。二者交战结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

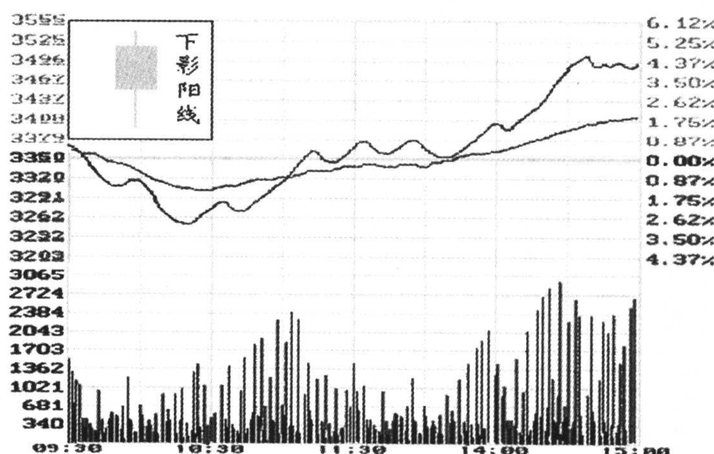


图 9－10 下影阳线形态

果，卖方把价位压回一半，买方虽占优势，但显然不如其优势大。

实体比影线短（如图 9－11 所示），表明股价在高价位遇卖方的压力，卖方全面反击，买方受到严重考验。大多短线投资者纷纷获利回吐，在当日交战结束后，卖方已收回大部分失地。买方一块小小的堡垒（实体部分）将很快被消灭。这种 K 线如出现在高价区，则后市看跌。

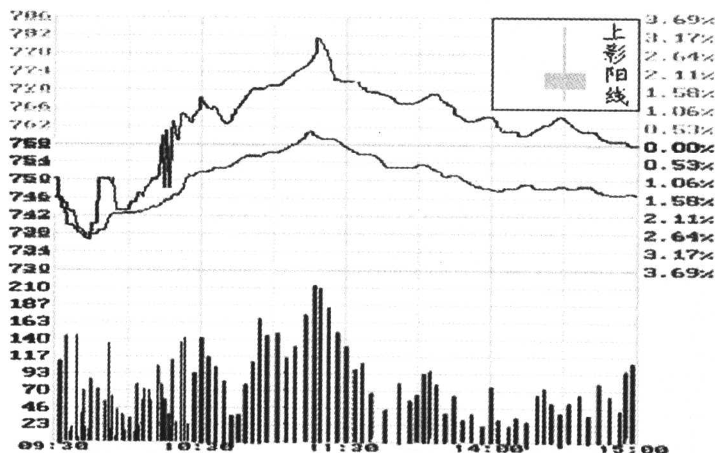


图 9－11 上影阳线形态

3. 穿头破脚阳线

这是一种上下都带影线的红实体。如图 9－12 所示，开盘后价位下跌，遇买方支撑，双方争斗之后，买方增强，价格一路上推，临收盘前，部分买者获利回吐，在最高价之下收盘，这是一种反转信号。如在大涨之后出现，表示高档

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震荡，如成交量大增，后市可能会下跌。如在大跌后出现，后市可能会反弹。股价走出如图 9 - 12 所示的图形说明多方已占据优势，并出现逐波上攻行情，股价在成交量的配合下稳步升高，预示后市看涨。

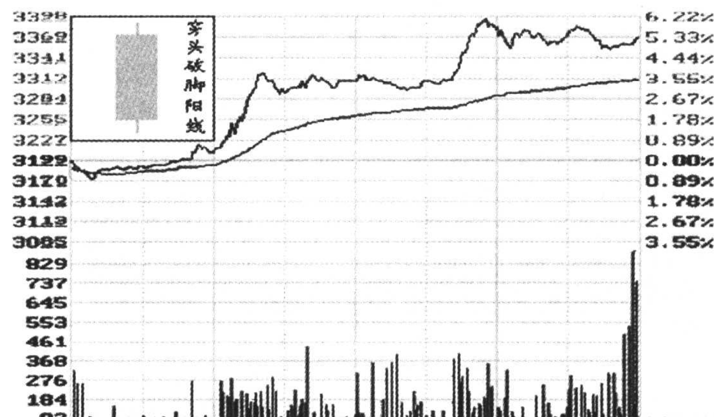


图 9 - 12　穿头破脚阳线形态（一）

同样为穿头破脚阳线，股价走势若表现出在全日多数时间内横盘或者盘跌而尾市突然拉高时，预示次日可能跳空高开后低走；股价走势若表现为全日宽幅振荡、尾市放量拉升收阳时，可能是当日主力通过振荡洗盘驱赶坐轿客，然后轻松拉高，后市可能继续看涨。如图 9 - 13 所示。

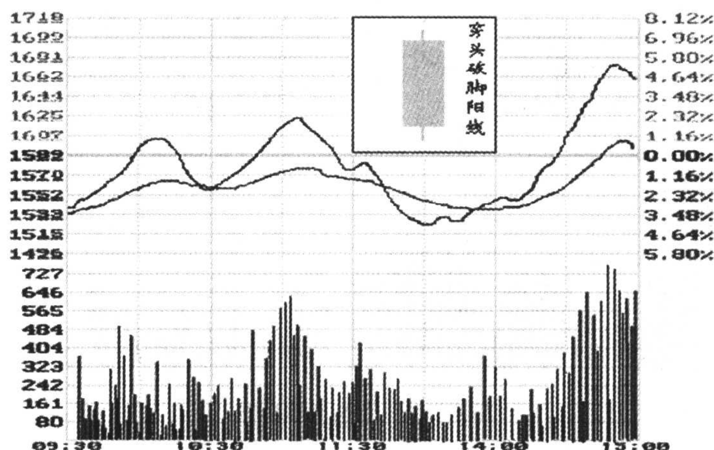


图 9 - 13　穿头破脚阳线形态（二）

4. 光头阳线

这是一种带下影线的红实体。如图 9 - 14 所示，最高价与收盘价相同，开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘后，卖气较足，价格下跌。但在低价位上得到买方的支撑，卖方受挫，价格向上推过开盘价，一路上扬，直至收盘，收在最高价上。总体来讲，它表现为先跌后涨，买方力量较大，但实体部分与下影线长短不同，买方与卖方力量对比不同。

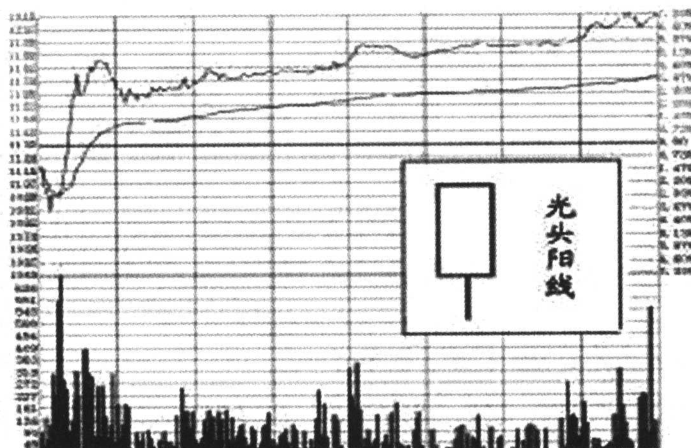


图 9－14　光头阳线形态

实体部分比下影线长，表明价位下跌不多，即受到买方支撑，价格上推。破了开盘价之后，还大幅度推进，说明买方实力很大。

实体部分与下影线相等，表明买卖双方交战激烈，但大体上买方占主导地位，对买方有利。

实体部分比下影线短，表明买卖双方在低价位上发生激战，遇买方支撑逐步将价位上推。但从图中可发现，上面实体部分较小，说明买方所占据的优势不太大，如卖方次日全力反攻，则买方的实体很容易被攻占。

光头阳线若出现在低价位区域，在分时走势图上表现为股价探底后逐浪走高且成交量同时放大，预示着一轮上升行情的开始。如果出现在上升行情途中，表明后市继续看好。

5. 光脚阳线

这是一种带上影线的红实体。如图 9－15 所示，开盘价即成为全日最低价，开盘后，买方占据明显优势，股票价格不断盘升，表示上升势头很强，但在高价位处多空双方有分歧，股价下跌，最终仍以阳线报收。总体来讲，它表现为先涨后跌，买方力量占优，但实体部分与下影线长短不同，买方与卖方力量对比不同。购买时应谨慎。

一般来说，如果在低价位区域出现光脚阳线，且实体部分比上影线长，表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

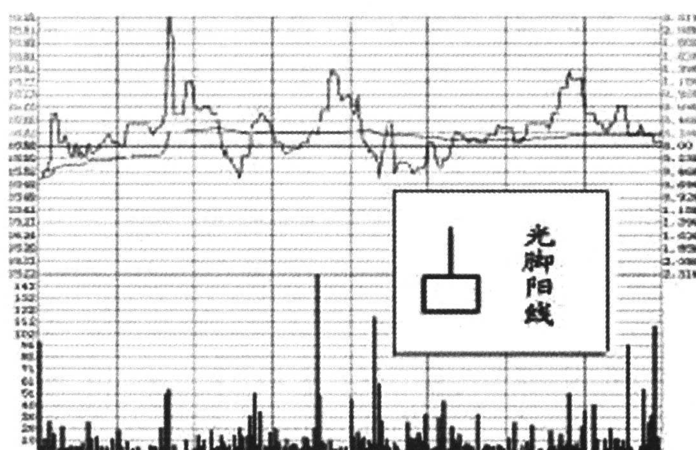


图 9－15　光脚阳线形态

明买方开始聚积上攻的能量，进行第一次试盘。

如果在高价位区域出现光脚阳线，且实体部分比上影线短，表明买方上攻的能量开始衰竭，卖方的能量不断增强，行情有可能在此发生逆转。

6. 光头光脚阳线

这种 K 线表示最高价与收盘价相同，最低价与开盘价一样。上下没有影线，表明从一开盘买方就积极进攻，中间也可能出现买方与卖方的斗争，但买方发挥最大力量，一直到收盘。买方始终占优势，使价格一路上扬，直至收盘。

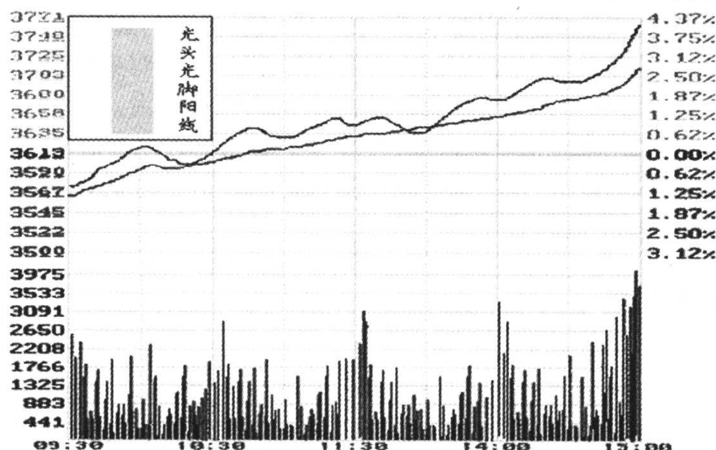


图 9－16　光头光脚阳线形态

如图 9－16 所示，该图形表示强烈的涨势，股市呈现高潮，买方疯狂涌进，不限价买进。握有股票者，因看到买气的旺盛，不愿抛售，出现供不应求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的状况。

表明多方已经牢固控制盘面，逐浪上攻，步步逼空，涨势强烈。

第七节 不同形态的阴线

1. 上影阴线

这是一种带上影线的阴实体。一开盘，买方与卖方进行交战。买方占上风，价格一路上升。但在高价位遇卖压阻力，卖方组织力量反攻，买方节节败退，最后在最低价收盘，卖方占优势，并充分发挥力量，使买方陷入套牢的困境。具体情况仍有以下三种。

（1）阴实体比影线长，表示买方把价位上推不多，立即遇到卖方强有力的反击，把价位压破开盘价后乘胜追击，再把价位下推很大的一段。卖方力量特别强大，局势对卖方有利。

（2）阴实体与影线相等（如图 9－17 所示），表示买方把价位上推，但卖方力量更强，占据主动地位。卖方具有优势。

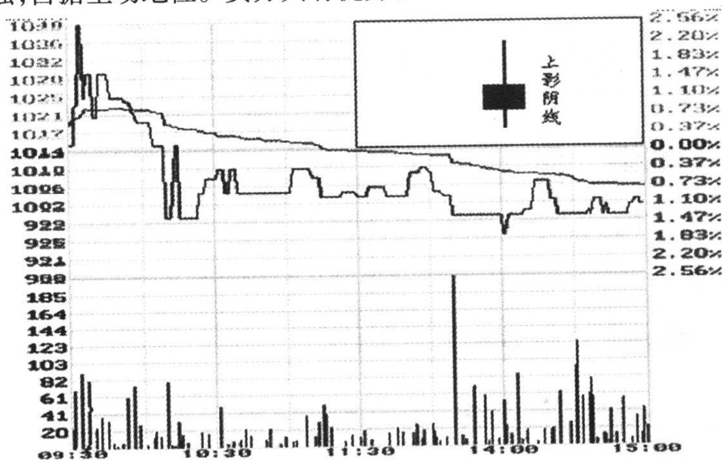


图 9－17 上影阴线的形态

（3）阴实体比影线短，表示卖方虽将价格下压，但优势较少，明日入市，买方力量可能再次反攻，阴实体很可能被攻占。

这种线形如果出现在高价位区，说明上档抛压严重，行情疲软，股价有反转下跌的可能；如果出现在中价位区的上升途中，则表明后市仍有上升空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 下影阴线

这是一种带下影线的阴实体。一开盘卖方强盛，股价表现出一路下跌，但在下探过程中成交量萎缩；当下跌到某一价位后，股价开始止跌回升，随着股价的逐步盘高成交量均匀放大，但收盘价仍无法达到开盘价之上，最终以阴线报收。实体部分与下影线的长短不同也可分为三种情况。

(1)实体部分比影线长，说明卖压比较大。一开盘，大幅度下压，在低点遇到买方抵抗，买方与卖方发生激战，影线部分较短，说明买方把价位上推不多，从总体上看，卖方占了比较大的优势。

(2)实体部分与影线同长，表示卖方把价位下压后，买方的抵抗也在增加，但可以看出，卖方仍占一定的优势。

(3)实体部分比影线短(如图9-18所示)，卖方把价位一路压低，在低价位上，遇到买方顽强抵抗并组织反击，逐渐把价位上推，最后虽以阴线收盘，但可以看出卖方只占极少的优势。在后市买方很可能会全力反攻，把小阴实体全部吃掉。

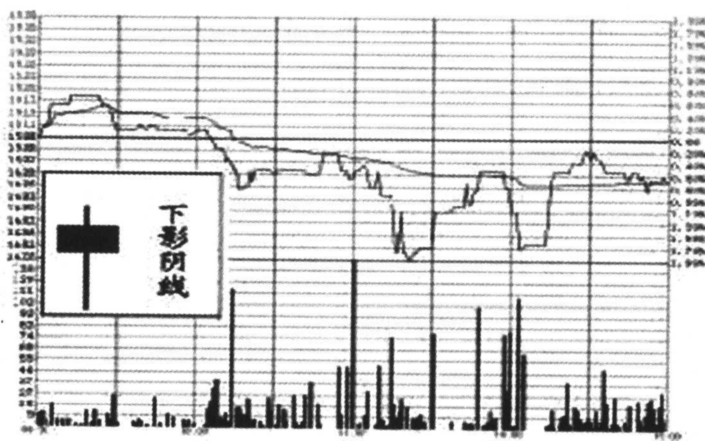


图9-18 下影阴线形态

3. 光脚阴线

这是一种带上影线的阴实体(如图9-19所示)。收盘价即成为全日最低价。开盘后，买方稍占据优势，股票价格出现一定涨幅，但上档抛压沉重。空方趁势打压，使股价最终以阴线报收。

一般来说，如果在低价位区域出现光脚阴线，表明买方开始聚积上攻的能量，但卖方仍占有优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

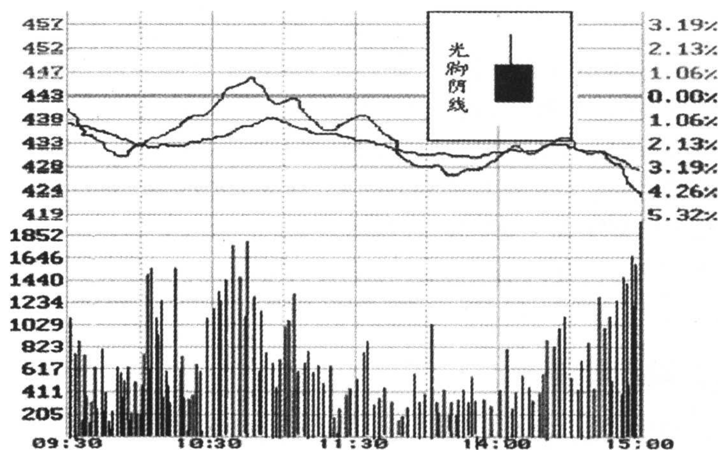


图 9－19 光脚阴线形态

如果在高价位区域出现光脚阴线，表明买方上攻的能量已经衰竭，卖方的做空能量不断增强，且占据主动地位，行情有可能在此发生逆转。

4. 光头阴线

这是一种带下影线的阴实体，开盘价是最高价。一开盘卖方力量就特别大，价位一路下跌，但在低价位上遇到买方的支撑，后市可能会反弹。实体部分与下影线的长短不同也可分为三种情况。

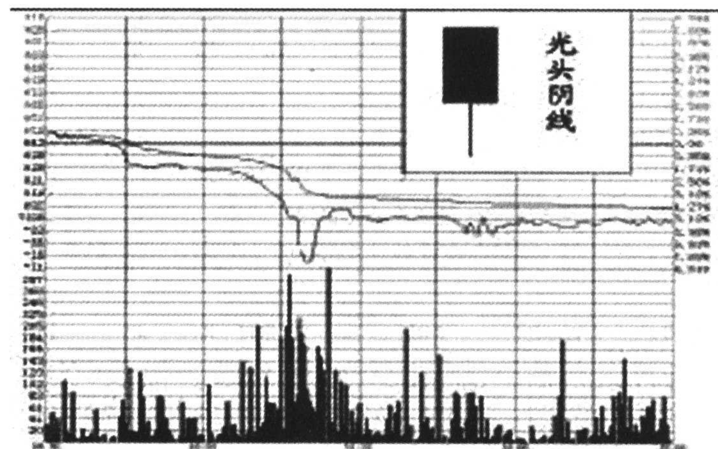


图 9－20 光头阴线形态

（1）实体部分比影线长（如图 9－20 所示），表明卖压比较大。一开盘，股价大幅度向下，在低点遇到买方抵抗，买方与卖方发生激战，影线部分较短，说明买方把价位上推不多。从总体上看，卖方占了比较大的优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)实体部分与影线同长，表示卖方把价位下压后，买方的抵抗也在增加，但可以看出，卖方仍占优势。

(3)实体部分比影线短，表示卖方把价位一路压低，在低价位上，遇到买方顽强抵抗并组织反击，逐渐把价位上推，最后虽以阴线收盘，但可以看出卖方只占极少的优势。后市很可能买方会全力反攻，把小阴实体全部吃掉。

这种线形如果出现于低价位区，说明抄低盘的介入使股价有反弹迹象，虽然短期内不会立即出现大幅上涨，但由于有买盘在低价位区介入，后市会有一定的上涨机会。

5. 穿头破脚阴线

如图 9－21 所示，这是一种上下都带影线的阴实体。在交易过程中，股价在开盘后，有时会力争上游，随着卖方力量的增加，买方不愿追逐高价，卖方逐渐占据主动，股价逆转，股价下跌。在低价位遇买方支撑，买气转强，不至于以最低价收盘。有时股价在上半场以低于开盘价成交，下半场买意增强，股价回至高于开盘价成交，临收盘前卖方又占优势，而以低于开盘价之价格收盘。

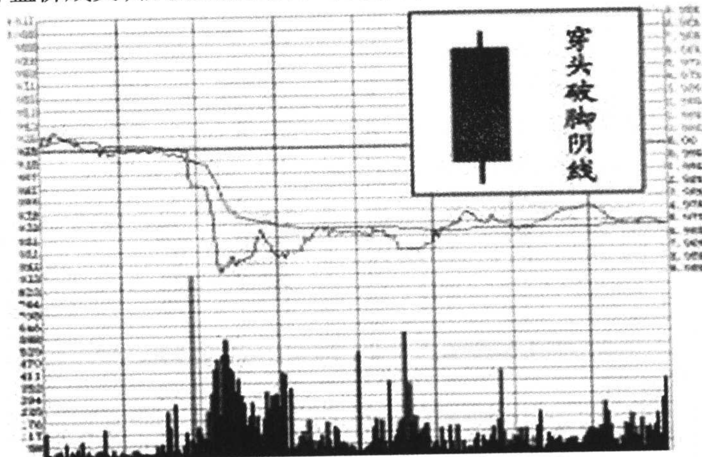


图 9－21　穿头破脚阴线形态

这也是一种反转试探。如在大跌之后出现，表示低档承接，行情可能反弹。如大涨之后出现，后市可能下跌。

6. 光头光脚阴线

此种图表示开盘价即成为全日最高价，而收盘价成为全日最低价，上下没有影线。如图 9－22 所示，股价从一开始，卖方就占绝对优势，握有股票者不限价疯狂抛出，造成恐慌心理。市场呈一面倒，直到收盘，价格始终下跌，最终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以全日最低价收盘。

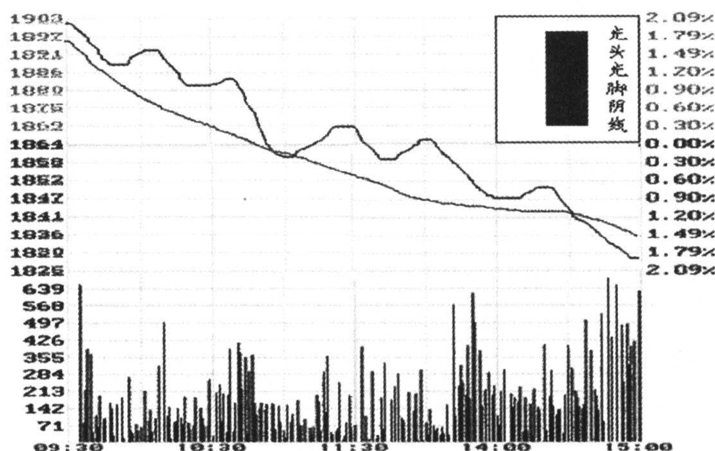


图 9－22 光头光脚阳线形态

这种 K 线图形表明空方在一日交战中最终占据了主导优势，多方无力抵抗，股价的跌势强烈，次日低开的可能性较大。如果在股价的高位区出现此种图形，投资者最好在最短的时间内，以第一时间将手中持有的股票抛光，尽可能先回避风险。

第八节 十字星

如图 9－23 所示，这是一种只有上下影线，没有实体的 K 线图形，也称为“变盘十字星”，表示在交易中，股价出现高于或低于开盘价成交，但收盘价与开盘价相等。买方与卖方几乎势均力敌。

这种线形无论出现在高价位区或低价位区，都可视为顶部或底部信号，预示大势即将改变原来的走向。如图 9－23 所示。

如果十字星的下影线比上影线长，则称为“下影十字星”，表明下档支撑力度较强，且下影线越长，显示买方力量越旺盛。如果在行情底部出现下影十字星，意味着股价走势将出现反转。这是一个买进信号。

如果十字星的上影线比下影线长，则称为“上影十字星”，表明上档抛压力度沉重，且上影线越长，显示卖方力量越旺盛。如果在行情顶部出现上影十字星，意味着股价走势将出现下跌。这是一个卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

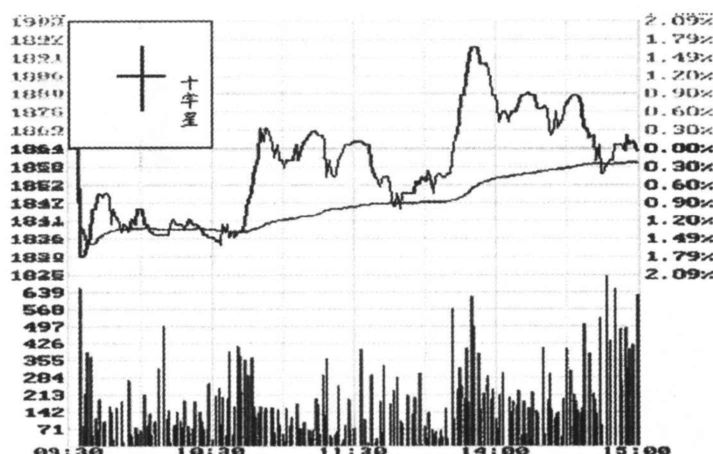


图 9－23 十字星形态

第九节 T 形线

(1) T 形线

T 形线又称"多胜线"，如图 9－24 所示，即开盘价、收盘价与最高价相同，当日交易以开盘价以下之价位成交，又以当日最高价(即开盘价)收盘。卖方虽强，但买方实力更大，局势对买方有利，如在低价区，行情将会回升。

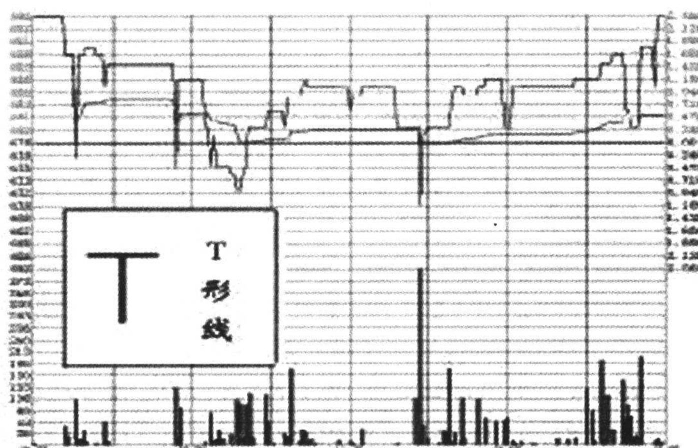


图 9－24 T 形线形态

T 形线的形成走势类似下影十字星。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)⊥形线

如图 9－25 所示，⊥形线又称“空胜线”或“倒 T 字图形”，即开盘价、收盘价与最低价相同。当日交易都在开盘价以上之价位成交，并以当日最低价(即开盘价)收盘，表示买方虽强，但卖方更强，买方无力再挺升，总体看卖方占一定的优势，如在高价区，行情可能会下跌。

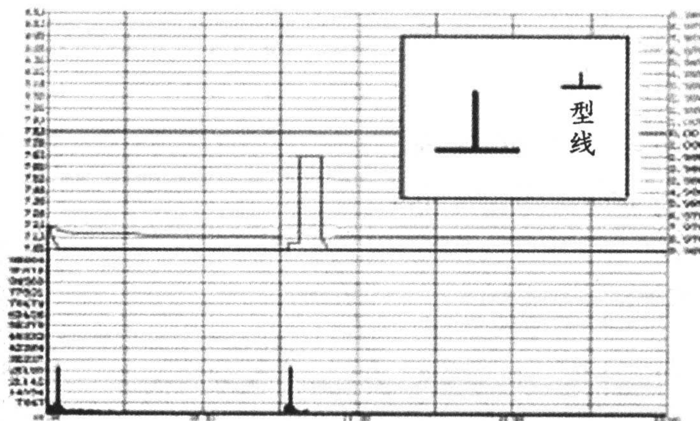


图 9－25 ⊥形线形态

⊥形线的形成走势类似上影十字星。

(3)一字线

如图 9－26 所示，此图形不常见，即开盘价、收盘价、最高价、最低价在同一价位。表明交投清淡，股价无任何波动。

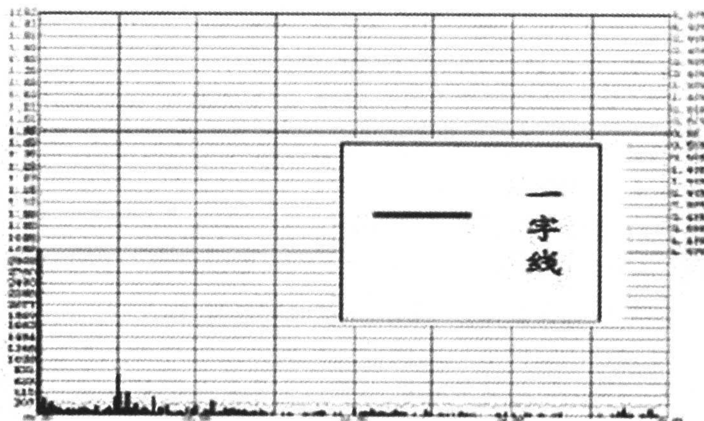


图 9－26 一字线形态

这种 K 线图形多出现于涨跌停幅制度下的交易过程中，全日交易只有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

档价位成交。

第十节　反转图形

1. 头肩顶

(1)形态分析

头肩顶是股价在上升趋势末端出现的类似人的头顶和双肩相并的价格反转形态，它是股市对多头威胁最大的走势形态之一。如图 9－27 所示。

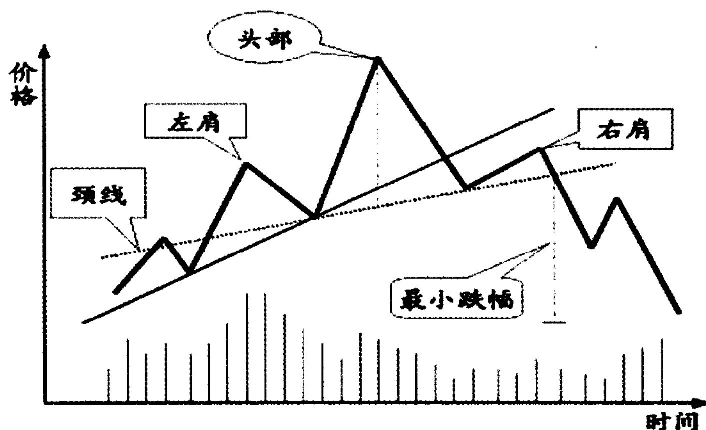


图 9－27　头肩顶反转形态

头肩顶走势，可以划分为以下不同的部分。

①左肩部分——持续一段上升的时间，成交量很大，在过去任何时间买进的人都有利可图，于是开始获利沽出，令股价出现短期的回落，成交量较上升到其顶点时有显著的减少。

②头部——股价经过短暂的回落后，又有一次强力的上升，成交量亦随之增加。不过，成交量的最高点较之于左肩部分，明显减退。股价升破上次的高点后再一次回落。成交量在这一回落期间亦同样减少。

③右肩部分——股价下跌到接近上次的回落低点后又再获得支持而回升，可是，市场投资的情绪显著减弱，成交较左肩和头部明显减少，股价无法抵达头部的高点便告回落，于是形成右肩部分。

④突破——从右肩顶下跌穿破由左肩底和头部底所连接的底部颈线，其突破颈线的幅度要超过市价的 3% 以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单来说,头肩顶的形状呈现三个明显的高峰,其中位于中间的一个高峰较其他两个高峰的高点略高。至于成交量方面,则出现梯级型的下降。

(2)市场含义

头肩顶是一个不容忽视的技术性走势,我们从这种形态可以观察到双方的激烈争夺情况。

初时,看好的力量不断推动股价上升,市场投资情绪高涨,出现大量成交,经过一次短期的回落调整后,那些错过上次升势的人在调整期间买进,股价继续上升,而且攀越过上次的高点,表面看来市场仍然健康和乐观,但成交已大不如前,反映出买方的力量在减弱中。那些对前景没有信心和错过了上次高点获利回吐的人,或是在回落低点买进做短线投机的人纷纷沽出,于是股价再次回落。

第三次的上升,为那些后知后觉错过了上次上升机会的投资者提供了机会,但股价无力升越上次的高点。当成交量进一步下降时,差不多可以肯定过去看好的乐观情绪已完全扭转过来。未来的市场将是疲弱无力,一次大幅的下跌即将来临。

对此形态的分析是:

①这是一个长期性趋势的转向形态,通常会在牛市的尽头出现;

②当最近的一个高点的成交量较前一个高点为低时,就暗示了头肩顶出现的可能性;当第三次回升股价没法超越上次的高点,成交量继续下降时,有经验的投资者就会把握机会沽出;

③当头肩顶的颈线被击破时,就是一个真正的卖出信号,虽然股价和最高点比较,已回落了相当的幅度,但跌势只是刚刚开始,未出货的投资者继续卖出;

④当股票价格跌破颈线位后,根据这种形态的最少跌幅量度方法预测股价会跌至哪一水平。这一量度方法是:从头部的最高点画一条垂直线到颈线,然后在完成右肩突破颈线的一点开始,向下量出同样的长度,由此量出的价格就是该股将下跌的最小幅度。

2. 头肩底

(1)形态分析

如图 9-28 所示,头肩底的形态和头肩顶一样,只是整个形态倒转过来而已,又称“倒转头肩式”。形成左肩时,股价下跌,成交量相对增加,接着为一次成交量较小的次级上升。接着股价又再下跌且跌破上次的最低点,成交量再次随着下跌而增加,较左肩反弹阶段时的交投为多——形成头部;从头部最低点回升时,成交量有可能增加。对整个头部的成交量来说,较左肩为多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

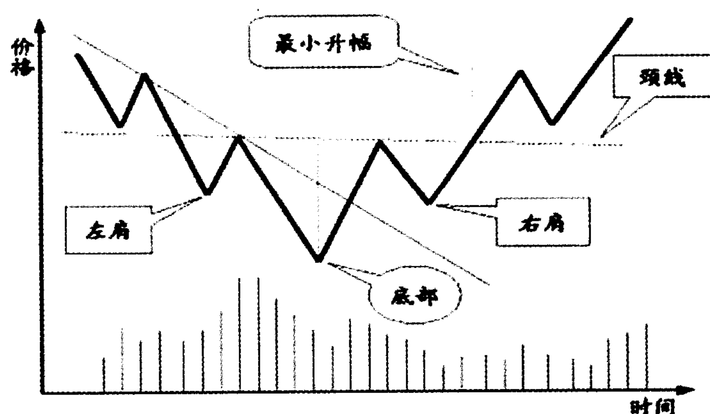


图 9－28　头肩底反转形态

当股价回升到上次的反弹高点时，出现第三次回落，这时的成交量很明显少于左肩和头部，股价在跌至左肩的水平时，跌势便稳定下来，形成右肩。

最后，股价正式策动一次升势，且伴随成交大量增加，当其颈线阻力冲破时，成交更显著上升，整个形态便告成立。

(2)市场含义

头肩底的分析意义和头肩顶没有两样，它告诉我们过去的长期性趋势已扭转过来，股价一次再一次地下跌，第二次的低点(头部)显然较先前的一个低点为低，但很快地掉头反弹，接下来的一次下跌股价未跌到上次的低点水平已获得支持而回升，反映出看好的力量正逐步改变市场过去向淡的形势。当两次反弹的高点阻力线(颈线)打破后，显示看好的一方已完全把卖方击倒，买方代替卖方完全控制整个市场。

3. M 头形

(1)形态分析

M 头形又称双重顶(如图 9－29 所示)，是指当一种股票价格上升到某一价格水平时，出现大成交量，股价随之下跌，成交量跟着减少，随后股价又上升至和前一价位几乎相等的顶点，此时成交量也因股价上升而增加，但无法达到前一次的最高量，然后出现第二次下跌，并突破前一次下跌的低点，股价的移动轨迹就像 M 字。这就是双重顶，又称 M 头走势。

(2)市场含义

股价持续上升为投资者带来了相当的利润，于是他们抛售，这一股抛售力量令上升的行情转为下跌。当股价回落到某水平时，吸引了短期投资者的兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

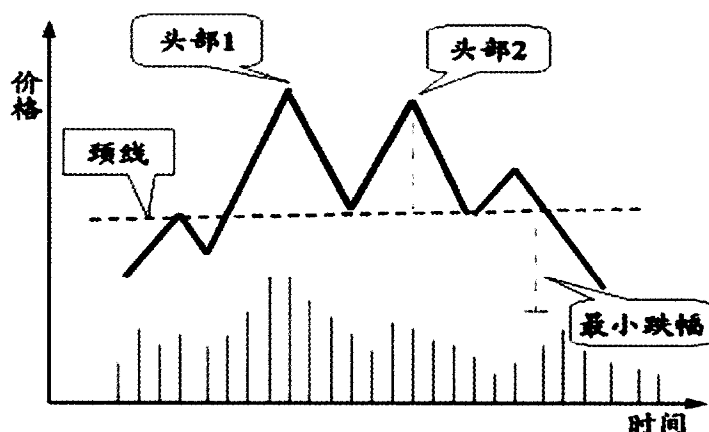


图 9－29 M 头反转形态

趣，另外较早前卖出的获利者亦可能在这一水平再次买入补回，于是行情开始回复上升。但与此同时，对该股信心不足的投资者会因觉得错过了在第一次的高点出货的机会而马上在市场出货，加上在低水平获利回补的投资者亦同样在这一水平再度卖出，强大的抛售压力令股价再次下跌。由于高点两次都受阻而回，令投资者感到该股没法再继续上升（至少短期该是如此），越来越多的投资者卖出手中持有的股票，从而导致股价不断下跌，直至跌破上次回落的低点（即颈线），于是整个双重顶形态便告形成。

4. W 底形

（1）形态分析

W 底形又称双重底，是 M 头形的倒转图形（如图 9－30 所示），是股价下跌趋势结束前出现反弹，然后再度下跌，跌势趋于缓和，在前次低点处止跌，并开始向上涨升。伴随大成交量突破前期高点（即颈线位），继续盘升，W 底就可确认。

（2）市场含义

双重底走势的情形与 M 头形完全相反。股价持续下跌令持货的投资者觉得价太低而惜售，而另一些投资者则因为新低价的吸引尝试买入，于是股价呈现回升，当上升至某水平时，短线投机买入者获利回吐，那些在跌市中持股者亦趁回升时抛出股票，因此股价又再一次下挫。但对后市充满信心的投资者觉得他们错过了上次低点买入的良机，所以这次股价回落到上次低点时便立即跟进。当越来越多的投资者买入时，求多供少的力量便推动股价扬升，而且还突破上次回升的高点（即颈线），扭转了过去下跌的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

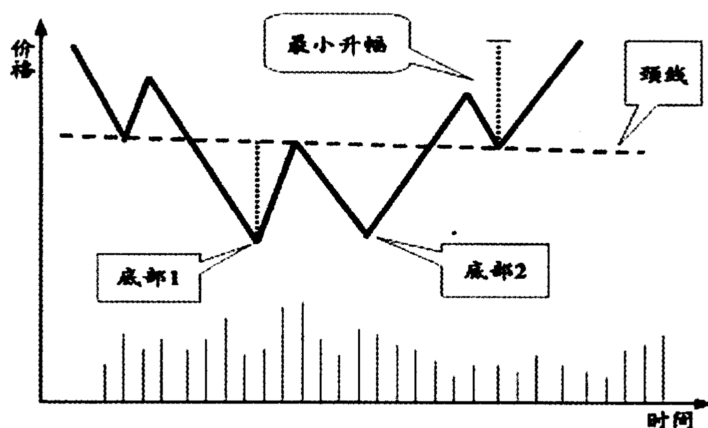


图 9－30　W 底反转形态

5. V 形

我们在日常生活中常常可以看到，一些朋友用手做出 V 字形的手势，代表着胜利的含义。在股市的操作中也常常会有这样的形态发生。如果你发现了 V 形形态或者是倒转 V 形顶，那也就是你将要在股市上获得丰厚利益的时候了。一句话：V 形形态是股市胜利的象征（如图 9－31 所示）。

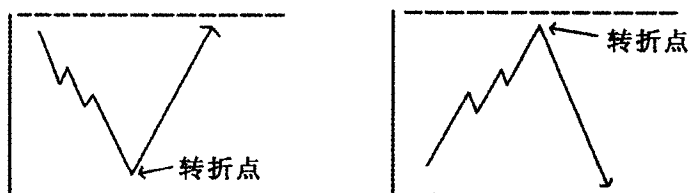


图 9－31　V 形形态和倒转 V 形形态

V 形底、顶在形成的过程中需要经过以下几个阶段。

其一，下降（上升）阶段：股价经过快速下跌（上升），由于下跌（上升）的速度太快而形成了 V 形的左侧走势，看起来十分陡峭。

其二，转折点：股价在经过大幅度下降（上升）后，且下降（上升）的幅度超过了市场上多数交易者的预期，买（卖）盘突然涌现，令下跌（上升）的势头突然停止，所以就会出现单日反转。此转折点的时间可能仅为一瞬间，往往令很多交易者手忙脚乱，不知所措。实战中在 2003 年 6 月 3 日澳元的小时图中就充分显示了其 V 形底的上升动力。

在日常的交易中，投资者应在其转折点附近买入或卖出，如果没有在转折

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点附近买入或卖出，则应在转折点附近上下 50 点以内买入或卖出。因为一个正常的单日反转 V 形形态的出现，其下降(上升)的幅度都是非常可观的。

6. 圆形顶

(1)形态分析

当股价变动进入上升行情时，在上涨初期，多头快速拉升股价，表示其实力强劲，涨升一段后，多头开始遇到阻力，使股价上升速度减缓，甚至下跌，多空形成拉锯战，多头由主动变为被动，最后力量不支，快速下跌，在图形的上端形成弧状，即圆形顶。如图 9－32 所示。

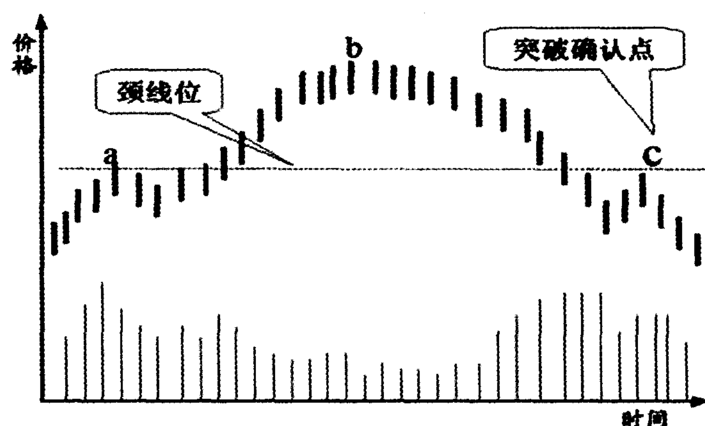


图 9－32 圆形顶形态

(2)市场含义

经过一段买方力量强于卖方力量的升势之后，买方趋弱或仅能维持原来的购买力量，使涨势缓和，而卖方力量却不断加强，最后双方力量均衡，此时股价会保持没有涨落的静止状态。如果卖方力量超过买方，股价就回落，开始只是慢慢改变，跌势不明显，但后期则由卖方完全控制市场，跌势便告转急，说明一个大跌市即将来临，未来下跌之势将转急转大，那些先知先觉者在形成圆形顶前离市，但在圆形顶完全形成后，仍有机会撤离。

7. 圆形底

(1)形态分析

如图 9－33 所示，当股价在一轮空头行情中一路滑落后，成交量逐渐萎缩，在股价缓步下跌至某一价位后，交投相当清淡，成交量随之极度萎缩，股价呈微幅波动；当股价在底部整理一段时间后，在空头回补及新多头介入下，股价开始呈弧状缓步向上，成交量亦逐步放大，当股价快速上扬形成有效突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，圆形底形成。

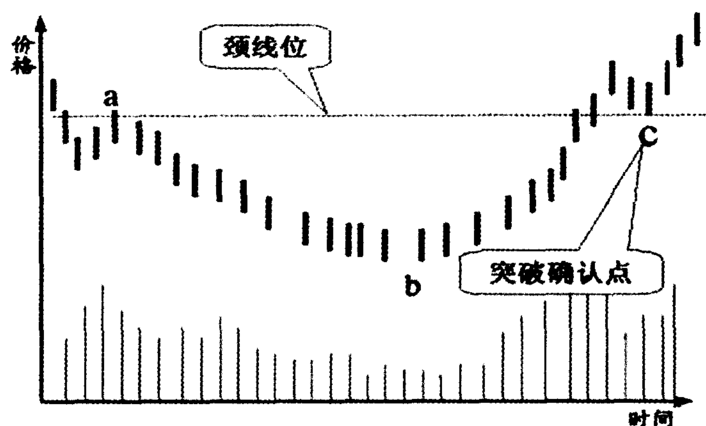


图 9－33 圆形底形态

(2)市场含义

圆形底的形成，往往在底部时表现为股价呈弧形下跌，卖方的抛压力量不断减轻，于是成交量持续下降，但买方的力量仍畏缩不前，这时候股价虽是下跌，然而幅度缓慢和细小，其趋势曲线渐渐接近水平。在底部时买卖力量达均衡状态，因此仅有极小的成交量。然后需求开始增加，价格随着上升，最后买方完全控制市场，价格大幅上扬，出现突破性的上升局面。成交量方面，初时缓慢地减少到一个水平，然后又增加，形成一个圆底形。这形态显示一次巨大的升市即将来临，投资者可以在圆形底升势转急之初大胆买进。

第十一节 整理形态

1. 对称三角形

对称三角形情况大多数发生在一个大趋势进行的途中，它表示原有的趋势暂时处于休整阶段，之后还要随着原趋势的方向继续行动。由此可见，见到对称三角形后，股价今后走向最大可能是沿原有的趋势方向运动。

图 9－34 是对称三角形的一个简化的图形，这里的原有趋势是上升，所以，三角形形态完成以后是突破向上。从图中可以看出，对称三角形有两条聚拢的直线，上面的向下倾斜，起压力作用；下面的向上倾斜，起支撑作用。两直线的交点称为顶点。另外，对称三角形要求至少应有四个转折点，图中的 1、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2、3、4、5、6 都是转折点。四个转折点的要求是必然的，因为每条直线的确定需要两个点，上下两条直线就至少要求有四个转折点，对称三角形一般应有六个转折点，这样，上下两条直线的支撑压力作用才能得到验证。

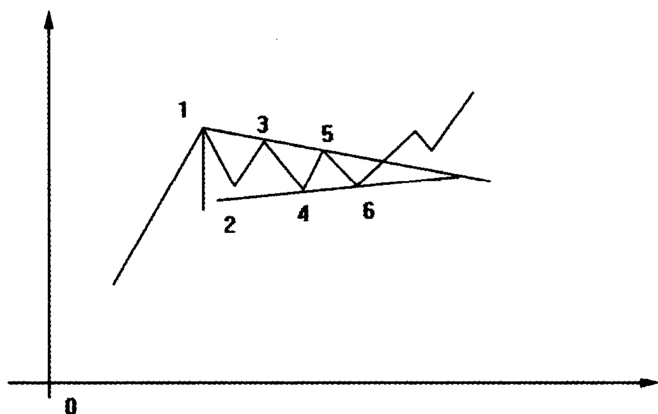


图 9－34 对称三角形形态

对称三角形只是在原有趋势运动途中的休整阶段，所以持续的时间不应太长。持续时间太长了，保持原有趋势的能力就会下降。一般说来，突破上下两条直线的包围，继续沿原有既定的方向运动的时机要尽量早些，越靠近三角形的顶点，三角形的各种功能就越不明显，对我们进行买卖操作的指导意义就越不强。

由对称三角形的特殊性，我们实际上可以预测股价向上或向下突破的时间区域，只要得到上下两条直线就可以完成这项工作。我们可在图上根据两条直线找到顶点，然后计算出三角形的横向宽度，标出 1/2 和 3/4 的位置。这样，这个区域就是股价未来可能要突破并保持原来趋势的位置。这对于我们进行投资是很有指导意义的。不过这有个大前提，即必须认定股价一定要突破这个三角形。前面已经说过了，如果股价不在预定的位置突破三角形，那么这个对称三角形形态可能会转化成别的形态。

突破是真是假，可采用百分比原则、日数原则或收盘原则确认。

对称三角形被突破后，也有测算功能。这里以原有的趋势上升为例，介绍两种测算价位的方法。

方法一：如图 9－35 所示，从 C 点向上带箭头直线的高度，是未来股价至少要达到的高度。箭头直线长度与 AB 连线长度相等。AB 连线的长度称为对称三角形形态的高度。

从突破点算起，股价至少要运动到与形态高度相等的距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法二:如图 9－35 所示,过 A 点作平行于下边直线的平行线,图中的斜虚线,是股价今后至少要达到的位置。

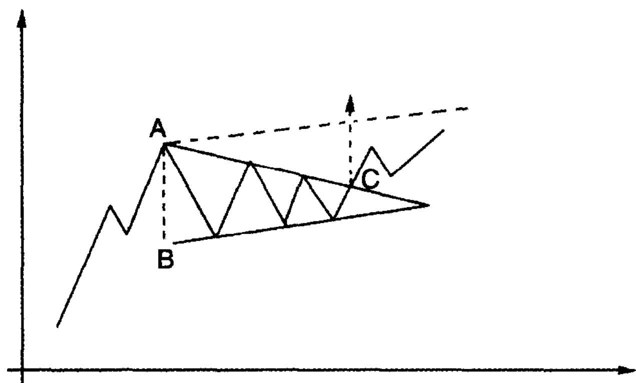


图 9－35　突破后对称三角形形态

从几何学上可以证明,用这两种方法得到的两个价位绝大多数情况下是不相等的。前者给出的是个固定的数字,后者给出的是个不断变动的数字,达到虚线的时间越迟,价位就越高。这条虚线实际上是一条轨道线。方法一简单,易于操作和使用,方法二更多地是从轨道线方面考虑。

2. 上升三角形和下降三角形

(1)形态分析

股价在某水平呈现强大的卖压,价格从低点回升到水平便告回落,但市场的购买力十分强,股价未回至上次低点即告弹升,这情形的持续使股价随着一条阻力水平线波动并日渐收窄。我们若把每一个短期波动高点连接起来,可画出一条水平阻力线;而每一个短期波动低点则可相连出另一条向上倾斜的线,这就是上升三角形(如图 9－36 所示)。成交量在形态形成的过程中不断减少。

下降三角形的形态和上升三角形恰好相反(如图 9－37 所示),股价在某特定的水平出现稳定的购买力,因此,每回落至该水平便告回升,形成一条水平的需求线。可是市场的抛售力量却不断加强,股价每一次波动的高点都较前次为低,于是形成一条向下倾斜的供给线。成交量在完成整个形态的过程中一直十分低沉。

(2)市场含义

上升三角形显示买卖双方在该范围内的较量,但买方的力量在争持中已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

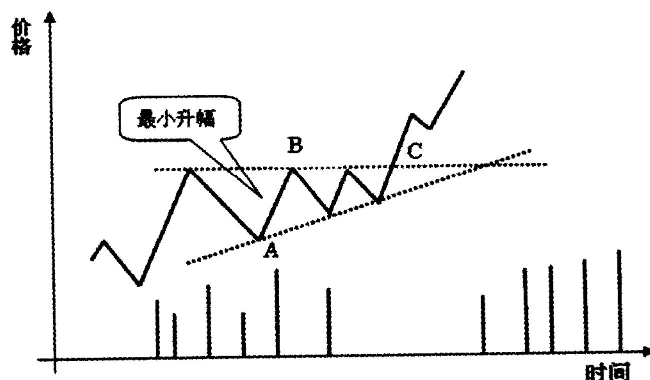


图 9－36 上升三角形形态

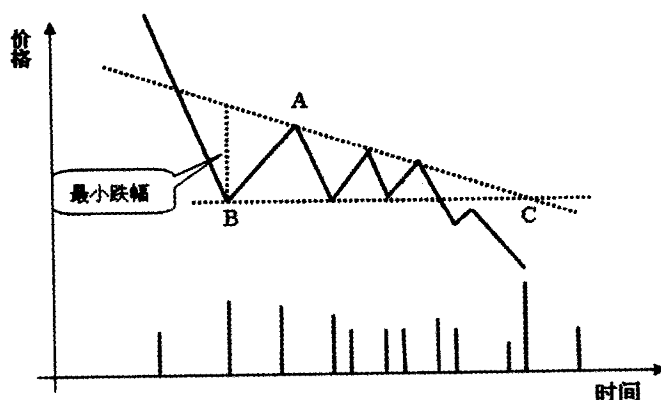


图 9－37 下降三角形形态

稍占上风。卖方在其特定的股价水平不急于出货，但却不看好后市，于是股价每升到理想的抛售水平便即抛出，这样在同一价格的抛售形成了一条水平的供给线。不过，市场的购买力量很强，他们不待股价回落到上次的低点，便迫不及待地购进，因此形成一条向右上方倾斜的需求线。另外，也可能是有计划的市场行为，部分人士有意把股价暂时压低，以达到逢低大量吸纳的目的。

下降三角形同样是好淡双方在某价格区域内的较量表现，然而好淡力量却与上升三角形所显示的情形相反。

看淡的一方不断地增强抛售压力，股价还没回升到上次高点便再抛出，而看好的一方坚守着某一价格的防线，使股价每回落到该水平便获得支持。此外，这形态的形成亦可能是有人在托价出货，直到股票卖光为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 矩形

(1)形态分析

矩形是股价由一连串在两条水平的上下界线之间的变动而成的形态，股价在这两条水平的上下界线之内反复波动。当股票价格上升到某水平时遇上阻力，掉头回落；但当股票价格下跌到某水平时遇上支撑，股价开始回升；可是回升到上次同一高点时再一次受阻，而跌落到上次低点时则又得到支持。这些短期高点和低点分别以直线连接起来，便可以绘出一条通道，这通道既不上倾，也不下降，而是平行发展，这就是矩形形态。

(2)市场含义

矩形为冲突型，是描述实力相当的争战双方的竞争。这种形态明显告诉我们，买卖双方的力量在该范围之间完全达均衡状态，在这段期间谁也占不了明显的优势。看好的一方认为其价位是很理想的买入点，于是股价每回落到该水平即买入，形成了一条水平的需求线。与此同时，另一批看淡的投资者对股市没有信心，认为股价难以升越其水平，于是股价回升至该价位水平便抛售，形成一条平行的供给线。从另一个角度分析，矩形也可能是因投资者的投资态度变得迷惘和不知所措而造成。所以，当股价回升时，一批对后市缺乏信心的投资者退出；而当股价回落时，一批憧憬着未来前景的投资者跟进，由于双方实力相当，于是股价就在这一段区域内来回波动。

一般来说，矩形是整理形态，升市和跌市中都可能出现，但长而窄且成交量小的矩形在原始底部比较常出现。突破上下界线后有买入和卖出的信号，涨跌幅度通常等于矩形本身宽度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　技术指标分析
——相信历史会重演

第一节　移动平均线(MA)

1. 移动平均线的含义

移动平均线是用统计处理的方式,将若干天的股票价格加以平均,然后连接成一条线,用以观察股价趋势。移动平均线的理论基础是道琼斯的"平均成本"概念。移动平均线通常有3日、6日、10日、12日、24日、30日、72日、200日、288日、13周、26周、52周等等,不一而足,其目的在于取得某一段期间的平均成本,而以此平均成本的移动曲线配合每日收盘价的线路变化分析某一期间多空的优劣形势,以研判股价的可能变化。一般来说,现行价格在平均价之上,意味着市场买力(需求)较大,行情看好;反之,行情价在平均价之下,则意味着供过于求,卖压显然较重,行情看淡。

以10日移动平均线为例。将第1日至第10日的10个收盘价累计加起来后的总和除以10,得到第一个10日平均价,再将第2日至第11日收盘价之和除以10,则为第二个10日平均价,这些平均价的连线,即成为10日移动平均线,期间越短敏感度越高。股价分析者通常以6、10日移动平均线观察短期走势,以10日、20日移动平均线观察中短期走势,以30日、72日移动平均线观察中期走势,以13周、26周移动平均线研判长期趋势。西方投资机构非常看重200日长期移动平均线,以此作为长期投资的依据,行情价格若在长期移动平均线下,属空头市场;反之,则为多头市场。

2. 计算方法

(1)日平均价 = 当日成交金额 ÷ 当日成交股数(亦有直接采用当日收盘价代替日平均价者)。

(2)6日平均价 = (当日平均价 + 前五日平均价 ×5) ÷6。

(3)10日平均价 = (当日平均价 + 前九日平均价 ×9) ÷10。

(4)30日、72日、13周、26周等平均价计算方法类推。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其计算公式为 $MA=(P_1+\cdots+P_n)\div n$（P 为每天价格，n 为日数）。

除了以上这种简单移动平均线外，还有加权移动平均线和平滑指数（EAM），其制作方式较为复杂，效果也并不比简单移动平均线好，因此这里不做进一步探讨。

3. 研判

（1）平均线由下降逐渐走平而股价自平均线的下方向上突破是买进信号。当股价在移动平均线之下时，表示买方需求太低，以至于股价大大低于移动平均线，这种短期的下降给往后的反弹提供了机会。这种情况下，一旦股价回升，便是买进信号。

（2）当股价在移动平均线之上产生下跌情形，但是刚跌到移动平均线之下就开始反弹，这时，如果股价绝对水平不是很高，那么，这表明买压很大，是一种买进信号。不过，这种图表在股价水平已经相当高时，并不一定是买进信号。只能做参考之用。

（3）移动平均线处于上升之中，但实际股价发生下跌，未跌到移动平均线之下，接着又立即反弹，这也是一种买进信号。在股价的上升期，会出现价格的暂时回落，但每次回落的绝对水平都在提高。所以，按这种方式来决策时，一定要看股价是否处于上升期，是处于上升初期，还是处于晚期。一般来说，在上升期的初期，这种规则适用性较大。

（4）股价趋势线在平均线下方加速下跌，远离平均线，为买进时机，因为这是超卖现象，股价不久将重回平均线附近。

（5）平均线走势从上升趋势逐渐转变为盘局，当股价从平均线上方向下突破平均线时，为卖出信号。股价在移动平均线之上，显示价格已经相当高，且移动平均线和股价之间的距离很大，那么，意味着价格可能太高，有回跌的可能。在这种情况下，股价一旦出现下降，即为抛售信号。不过，如果股价还在继续上涨，那么，可采用成本分摊式的买进即随着价格上涨程度的提高，逐渐减少购买量，以减小风险。

（6）移动平均线缓慢下降，股价虽然一度上升，但刚突破移动平均线就开始逆转向下，这可能是股价下降趋势中的暂时反弹，价格可能继续下降，因此是一种卖出信号。不过，如果股价的下跌程度已相当深，那么，这种规则就不一定适用，它可能是回升趋势中的暂时回落。因此，投资者应当做仔细的分析。

（7）移动平均线处于下降趋势，股价在下跌过程中曾一度上涨到移动平均线附近，但很快又处于下降状态，这是一种卖出信号。一般来说，在股市的下降过程中，常会出现几次这种卖出信号，这是下降趋势中的价格反弹，是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种短期现象。

(8)股价在平均线上方突然暴涨,向上远离平均线为卖出时机,因此这是超卖现象,股价不久将止涨下跌回到平均线附近。

(9)长期移动平均线呈缓慢的上升状态,而中期移动平均线呈下跌状态,并与长期平均移动平均线相交。这时,如果股价处于下跌状态,则可能意味着狂跌阶段的到来,这是卖出信号。须注意的是,在这种状态下,股价在下跌的过程中有暂时的回档,否则不会形成长期移动平均线和中期移动平均线的交叉。

(10)长期移动平均线(一般是 26 周线)是下降趋势,中期移动平均线(一般是 13 周线)在爬升且速度较快地超越长期移动平均线,那么,这可能意味着价格的急剧反弹,是一种买进信号。出现这种情况一般股价仍在下跌的过程中,只不过中期的下跌幅度要低于长期的下跌幅度。

4. 优点

(1)运用移动平均线可观察股价总的走势,不考虑股价的偶然变动,这样可自动选择出入市的时机。

(2)平均线能显示“出入货”的信号,将风险水平降低。无论平均线变化怎样,但反映买或卖信号的途径则一样。若股价(一定要用收市价)向下穿破移动平均线,便是沽货信号;反之,若股价向上冲破移动平均线,便是入货信号。利用移动平均线作为入货或沽货信号,通常可获得颇可观的投资回报率,尤其是当股价刚开始上升或下降时。

(3)平均线分析比较简单,使投资者能清楚了解当前价格动向。

5. 缺点

(1)移动平均线变动缓慢,不易把握股价趋势的高峰与低谷。

(2)在价格波幅不大的牛皮期间,平均线折中于价格之中,出现上下交错型的出入货信号,使分析者无法定论。

(3)平均线的日数没有一定标准和规定,根据股市不同发展阶段的特性,分析者的思维定性各有不同,投资者在拟定计算移动平均线的日子前,必须先清楚了解自己的投资目标。若是短线投资者,一般应选用 10 天移动平均线,中线投资者应选用 90 天移动平均线,长期投资者则应选用 250 天移动平均线。很多投资者选用 250 天移动平均线,判断现时市场是牛市或熊市,若股价在 250 天移动平均线之下,则是熊市;相反,若股价在 250 天移动平均线之上,则是牛市。

为了避免平均线的局限性,更有效掌握买卖的时机,充分发挥移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的功能，一般将不同期间的平均线予以组合运用，目前市场上常用的平均线组合有“6、12、24、72、220 日平均线”组合；“10、25、73、146、292 日平均线”组合等，组内移动平均线的相交与同时上升排列或下跌排列均为趋势确认的信号。

第二节 随机指标(KDJ)

1. 主要内容

随机指标是一个十分新颖的技术分析工具，现在人们习惯称之为 KD 线，是欧美期货市场常用的一种技术分析工具。由于期货风险性波动较股市大，所以需要较短期、敏感的分析并取得了巨大的成功。也正因如此，KD 线对于中线短期股票的技术分析也颇为适用。

随机指标设计的思路与计算公式都起源于 W%R 理论，但它比 W%R 指标更具使用价值，W%R 指标一般只限于用来判断股票的超买和超卖现象，而随机指标却融合了移动平均线的思想，对买卖信号的判断更加准确。

它在图表上采用%K 和%D 两条线，在设计中综合了动量指标、强弱指数和移动平均线的一些优点，在计算过程中主要研究高低价位与收盘价的关系，即通过计算当日或最近数日的最高价、最低价及收盘价等价格波动的真实波幅，反映价格走势的强弱和超买超卖现象。随机指标的主要依据是：当股价上涨时，收盘价倾向于接近当日价格区间的上端；相反，在下降趋势中收盘价倾向于接近当日价格区间的下端。

随机指数在设计中充分考虑了价格波动的随机振幅和中短期波动的测算，使其短期测市功能比移动平均线更准确有效，在市场短期超买超卖方面又比相对强弱指标敏感。总之，由于 KD 线是一个随机波动的概念，故其对于掌握中短期的行情走势十分准确。

2. 计算方法

以 9 日周期的 KD 线为例，首先算出最近 9 天的“未成熟随机值”即 RSV 值。RSV 的计算公式如下：

$RSV_t = (C_t - L_9)/(H_9 - L_9) \times 100$

式中：C_t——当日收盘价

L_9——9 天内最低价

H_9——9 天内最高价

从计算公式可以看出，RSV 指标和 W%R 计算很类似。事实上，同周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 RSV 值与 W%R 值之和等于 100,因而 RSV 值也介于 0 与 100 之间。得出 RSV 值后,便可求出 K 值与 D 值:K 值为 RSV 值 3 日平滑移动平均线,而 D 值为 K 值的 3 日平滑移动平均线。其计算公式为:

$K_t = RSV_t/3 + 2 \times K_t - 1/3$

$D_t = K_t/3 + 2 \times D_t - 1/3$

$J_t = 3 \times D_t - 2 \times K_t$

如果没有 KD 的数值,就可以用当日的 RSV 值或 50 代替前一日的 KD 之值。经过平滑运算之后,运算基期不同的 KD 值将趋于一致,不会有任何差异,K 值与 D 值永远介于 0 至 100 之间。根据快、慢移动平均线的交叉原理,D 线向上突破 K 线为买进信号;K 线跌破 D 线为卖出信号。

3. 应用法则

(1)K 值在 80 以上,D 值在 70 以上为超买的一般标准;K 值在 20 以下,D 值在 30 以下为超卖的一般标准;

(2)当 K 值大于 D 值时,尤其是经过一段长期的跌势,K 值从下方向上突破 D 值时是买进的信号。反之,当 D 值大于 K 值,尤其经过一段长期的升势,K 值从上方向下突破 D 值时,是卖出信号。

(3)K 线和 D 线的交叉突破在 80 或 20 左右较为准确,如果这类交叉突破在 50 左右发生,走势又陷入盘局时,买卖信号可视为无效。

(4)J 线大于 100 时为超买,小于 10 为超卖。

(5)当 K 值和 D 值上升或下跌的速度减弱,倾斜度趋于平缓时,是短期转势的预警信号,这种情况在指数及大盘热门股中有普遍意义。

(6)当股价走势一浪比一浪高,随机指数的曲线一浪比一浪低,或股价走势一底比一底低,而随机指数一底比一底高时,被称为“背离”现象。当随机指标与股价背离时,一般为转势的信号,表明中期或短期的走势有可能已见顶或见底,此时应做出正确的买卖决策。

4. 缺陷

(1)股价短期波动剧烈或者瞬间行情幅度太大时,KDJ 信号经常失误;

(2)当 KD 值进入超买或超卖区之后,会出现钝化现象,参考价值降低;

(3)由于此指标群众基础较好,所以经常被主力操纵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　指数平滑异动移动平均(MACD)

MACD是根据移动平均线较易掌握趋势变动的方向之优点所发展出来的，它是利用两条不同速度(一条变动的速率快——短期的移动平均线，另一条较慢——长期的移动平均线)的指数平滑移动平均线来计算二者之间的差离状况(DIF)作为研判行情的基础，然后再求取其DIF之9日平滑移动平均线，即MACD线。MACD实际上就是运用快速与慢速移动平均线聚合与分离的征兆，来研判买进与卖出的时机和信号。

1. MACD的基本运用方法

MACD在应用上是以12日为快速移动平均线(12日EMA)，而以26日为慢速移动平均线(26日EMA)，首先计算出此两条移动平均线数值，再计算出两者数值间的差离值，即差离值(DIF)=12日EMA-26日EMA。然后根据此差离值，计算9日EMA值(即为MACD值)；将DIF与MACD值分别绘出线条，然后依“交错分析法”分析，当DIF线向上突破MACD平滑线时即为涨势确认之点，也就是买入信号。反之，当DIF线向下跌破MACD平滑线时，即为跌势确认之点，也就是卖出信号。

MACD理论除了用以确认中期涨势或跌势之外，同时也可用来判别短期反转点。在图形中，可观察DIF与MACD两条线之间垂直距离的直线柱状体(其直线棒的算法很简单，只要将DIF线减去MACD线即得)。当直线棒由大开始变小，即为卖出信号；当直线棒由最小开始变大，即为买进信号。因此我们可依据直线棒研判短期的反转点。

一般而言，在持续的涨势中，12日EMA在26日EMA之上，其间的正差离值(+DIF)会越来越大。反之，在跌势中，差离值可能变负(-DIF)，负差离值也越来越大，所以当行情开始反转时，正或负差离值将会缩小。MACD理论即利用正负差离值与其9日平滑均线的相交点，作为判断买卖信号的依据。

2. 计算方法

(1)计算平滑系数

MACD一个最大的长处即在于其指标的平滑移动，特别是对剧烈波动的市场，这种平滑移动的特性能够对价格波动做较和缓的描绘，从而大为提高资料的实用性。不过，在计算EMA前，首先必须求得平滑系数。所谓的系数，则是移动平均周期之单位数，如几天、几周等等。其公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$平滑系数 = \frac{2}{周期单位数 + 1}$$

如 12 日 EMA 的平滑系数为$\frac{2}{12+1} = \frac{2}{13} = 0.1538$；

26 日 EMA 平滑系数为$\frac{2}{27} = 0.0741$

(2)计算指数平均值(EMA)

一旦求得平滑系数后，即可用于 EMA 之运算，公式如下：

今天的指数平均值 = 平滑系数 ×（今天的收盘指数 − 昨天的指数平均值）+ 昨天的指数平均值

依公式可计算出 12 日 EMA：

12 日 EMA $= \frac{2}{13}$ ×（今天收盘指数 − 昨天的指数平均值）+ 昨天的指数平均值 $= \frac{2}{13}$ × 今天收盘指数 $+ \frac{11}{13}$ × 昨天的指数平均值

同理，26 日 EMA 亦可计算出：

26 日 EMA $= \frac{2}{27}$ × 今天收盘指数 $- \frac{25}{27}$ × 昨天的指数平均值

由于每日行情震荡波动之大小不同，并不适合以每日之收盘价来计算移动平均值，于是有需求指数之产生，需求指数代表每日的收盘指数。计算时，都分别加重最近一日的份量权数（两倍），即对较近的资料赋予较大的权值，其计算方法如下：

$$DI = \frac{C \times 2 + H + L}{4}$$

其中，C 为收盘价，H 为最高价，L 为最低价。

所以，上列公式中之今天收盘指数，可以需求指数来替代。

(3)计算指数平均的初值

当开始要对指数平均值做持续性的记录时，可以将第一天的收盘价或需求指数当做指数平均的初值。若要更精确一些，则可把最近几天的收盘价或需求指数平均，以其平均价位作为初值。此外，亦可依其所选定的周期单位数来作为计算平均值的基期数据。

3. 研判

(1)DIF 与 MACD 在 0 以上，大势属多头市场。DIF 向上突破 MACD 可看做买点；交叉向下，只能看做行情的回档，不能看成空头市场的开始。

(2)反之，DIF 与 MACD 在 0 以下，大势属空头市场。DIF 向下跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD,可看做卖的信号;若 DIF 向上突破 MACD,是高价位抛售股东的回补现象,也可看做少数投资者在低价位试探着去接手,只适合买入走短线。

(3)牛背离:股价出现二或三个近期低点,而 MACD 并不配合出现新低点,可看做买的信号。

(4)熊背离:股价出现二或三个近期高点,而 MACD 并不配合出新高点,可看做卖的信号。

(5)MACD 可配合 RSI(相对强弱指数)与 KD(随机指数),互相弥补各自的缺点。

(6)高档两次向下交叉要大跌,低档两次向上交叉要大涨。

4. 优缺点

MACD 技术分析运用 DIF 线与 MACD 线之相交形态及直线棒高低点与背离现象作为买卖信号,尤其当市场股价走势呈一较为明确波段趋势时,MACD 则可发挥其应有的功能,但当市场呈牛皮盘整格局,股价不上不下时,MACD 买卖信号较不明显。用 MACD 分析时,亦可运用其他的技术分析指标作为辅助工具,而且也可对买卖信号做双重的确认。

第四节 相对强弱指数(RSI)

相对强弱指数是通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买沽盘的意向和实力,从而测出未来市场的走势。

1. 计算公式和方法

RSI = [上升平均数 ÷ (上升平均数 + 下跌平均数)] × 100

具体方法:

上升平均数是在某一段日子里升幅数的平均,而下跌平均数则是在同一段日子里跌幅数的平均。例如我们要计算 9 日 RSI,首先就要找出前 9 日内的上升平均数及下跌平均数,举例子如下:

日数收市价	升	跌
第一天 23.70		
第二天 27.90	4.20	
第三天 26.50		1.40
第四天 29.60	3.10	
第五天 31.10	1.50	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

日数收市价	升	跌
第六天 29.40		1.70
第七天 25.50		3.90
第八天 28.90	3.40	
第九天 20.50		8.40
第十天 23.20	2.80	
1—10 天之和	+15.00	+15.40
	15/9 = 1.67	15.40/9 = 1.71

第一天 RSI = [1.67 ÷ (1.67 + 1.71)] × 100 = 49.41

第十天上升平均数 = (4.20 + 3.10 + 1.50 + 3.40 + 2.80) ÷ 9 = 1.67

第十天下降平均数 = (1.40 + 1.70 + 3.90 + 8.40) ÷ 9 = 1.71

第十天 RSI = [1.67 ÷ (1.67 + 1.71)] × 100 = 49.41

如果第十一天收市价为 25.30，则

第十一天上升平均数 = (1.67 × 8 + 2.10) ÷ 9 = 1.72

第十一天下跌平均数 = 1.71 × 8 ÷ 9 = 1.52

第十一天 RSI = [1.72 ÷ (1.72 + 1.52)] × 100 = 53.09

据此可计算以后几天的 RSI。同样，按此方法可计算其他任何日数的 RSI。至于用多少日的 RSI 才合适，最初 RSI 指标提出来时是用 14 天，14 天作为参数则成为默定值。但在实际操作中，分析者常觉得 14 天太长了一点，才有 5 天和 9 天之方法。

2. 运用原则

（1）受计算公式的限制，不论价位如何变动，强弱指标的值均在 0 与 100 之间。

（2）强弱指标保持高于 50 表示为强势市场，反之低于 50 表示为弱势市场。

（3）强弱指标多在 70 与 30 之间波动。当六日指标上升到 80 时，表示股市已有超买现象，如果一旦继续上升，超过 90 以上时，则表示已到严重超买的警戒区，股价已形成头部，极可能在短期内反转回转。

（4）当六日强弱指标下降至 20 时，表示股市有超卖现象，如果一旦继续下降至 10 以下时则表示已到严重超卖区域，股价极可能有止跌回升的机会。

（5）每种类型股票的超卖超买值是不同的。在牛市时，通常蓝筹股的强弱指数若是 80，便属超买；若是 30，便属超卖。至于二三线股，强弱指数若是 85 至 90，便属超买；若是 20 至 25，便属超卖。但我们不能硬性地以上述数值拟定蓝筹股或二三线股是否属于超买或超卖，主要是由于某些股票有自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一套超买/卖水平。股价反复的股票，通常超买的数值较高(90 至 95)，而视做超卖的数值亦较低(10 至 15)。至于那些表现较稳定的股票，超买的数值则较低(65 至 70)，超卖的数值较高(35 至 40)。因此我们对一只股票采取买/卖行动前，一定要先找出该只股票的超买/超卖水平。至于衡量一只股票的超买/超卖水平，我们可以参考该股票过去 12 个月之强弱指标记录。

(6)超买及超卖范围的确定还取决于两个因素。第一是市场的特性，起伏不大的稳定的市场一般可以规定 70 以上为超买，30 以下为超卖。变化比较剧烈的市场可以规定 80 以上为超买，20 以下为超卖。第二是计算 RSI 时所取的时间参数。例如，对于 9 日 RSI，可以规定 80 以上为超买，20 以下为超卖。对于 24 日 RSI，可以规定 70 以上为超买，30 以下为超卖。应当注意的是，超买或超卖本身并不构成入市的信号。有时行情变化得过于迅速，RSI 会很快地超出正常范围，这时 RSI 的超买或超卖往往就失去了其作为出入市警告信号的作用。例如在牛市初期，RSI 往往会很快进入 80 以上的区域，并在此区域内停留相当长一段时间，但这并不表示上升行情将要结束。恰恰相反，它是一种强势的表现。只有在牛市末期或熊市当中，超买才是比较可靠的入市信号。基于这个原因，一般不宜在 RSI 一进入非正常区域就采取买卖行动。最好是价格本身也发出转向信号时再进行交易，这样就可以避免类似于上面提到的 RSI 进入超买区但并不立即回到正常区域那样的"陷阱"。

在很多情况时，很好的买卖信号是：RSI 进入超买超卖区，然后又穿过超买或超卖的界线回到正常区域。不过这里仍然要得到价格方面的确认，才能采取实际的行动。这种确认可以是：①趋势线的突破；②移动平均线的突破；③某种价格形态的完成。

(7)强弱指标与股价或指数比较时，常会产生先行显示未来行情走势的特性，亦即股价或指数未涨而强弱指标先上升，股价或指数未跌而强弱指标先下降，其特性在股价的高峰与谷底反应最明显。

(8)当强弱指标上升而股价反而下跌，或是强弱指标下降而股价反趋上涨时，这种情况称为"背驰"。当 RSI 在 70 至 80 以上时，价位破顶而 RSI 不能破顶，这就形成了"顶背驰"，而当 RSI 在 30 至 20 以下时，价位破底而 RSI 不能破底就形成了"底背驰"。这种强弱指标与股价变动产生的背离现象，通常被认为市场即将发生重大反转的信号。和超买及超卖一样，背驰本身并不构成实际的卖出信号，它只是说明市场处于弱势。实际的投资决定应当在价格本身也确认转向之后才做出。虽然在行情确实发生反转的情况下，这个确认过程会使投资者损失一部分利润，可是却可以避免在行情后来并未发生反转的情况下投资者可能做出的错误的卖出决定。相对地说，这种错误会对投资者造成更大的损失，因为有时候行情会暂时失去动量，然后又重新获得动量，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而这时价格并不发生大规模的转向。

3. 评价

(1)相对强弱指数能显示市场超卖和超买,预期价格将见顶回转或见底回升等,但 RSI 只能作为一个警告信号,并不意味着市势必然朝这个方向发展,尤其在市场剧烈震荡时,超卖之后还有超卖,超买之后还有超买,这时须参考其他指标综合分析,不能单独依赖 RSI 的信号而做出买卖决定。

(2)背离走势的信号通常都是事后历史,而且背离走势发生之后,行情并无反转的现象。有时背离一二次才真正反转,因此这方面研判须不断分析历史资料以提高经验。

(3)在牛皮行情时 RSI 徘徊于 40—60 之间,虽有时突破阻力线和压力线,但价位无实际变化。

第五节 威廉指数(W%R)

1. 含义

威廉指数(W%R)是利用摆动点来量度股市的超买卖现象,可以预测循环期内的高点或低点,从而提出有效的投资信号,$W\%R = 100 - (C - L_n)/(H_n - L_n)100$

其中:C 为当日收市价,L_n 为 N 日内最低价,H_n 为 N 日内最高价,公式中 N 日为选设参数,一般设为 14 日或 20 日。

2. 运用原则

威廉指数计算公式与强弱指数、随机指数一样,计算出的指数值在 0 至 100 之间波动,不同的是,威廉指数的值越小,市场的买气越重;反之,其值越大,市场卖气越浓。应用威廉指数时,一般采用以下几点基本法则。

(1)当 W%R 线达到 80 时,市场处于超卖状况,股价走势随时可能见底。因此,80 的横线一般称为买进线,投资者在此可以伺机买入;相反,当 W%R 线达到 20 时,市场处于超买状况,走势可能即将见顶,20 的横线被称为卖出线。

(2)当 W%R 从超卖区向上爬升时,表示行情趋势可能转向,一般情况下,当 W%R 突破 50 中轴线时,市场由弱市转为强市,是买进的信号;相反,当 W%R 从超买区向下跌落,跌破 50 中轴线后,可确认强市转弱,是卖出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号。

(3)由于股市气势的变化,超买后还可再超买,超卖后亦可再超卖,因此,当 W%R 进入超买或超卖区,行情并非一定立刻转势。只有确认 W%R 线明显转向,跌破卖出线或突破买进线,方为正确的买卖信号。

(4)在使用威廉指数对行情进行研判时,最好能够同时使用强弱指数配合验证。同时,当 W%R 线突破或跌穿 50 中轴线时,亦可用以确认强弱指数的信号是否正确。因此,使用者如能正确应用威廉指数,发挥其与强弱指数在研判强弱市及超买超卖现象的互补功能,可得出对大势走向较明确的判断。

3. 优缺点

威廉指数属于研究股价波幅的技术指标,在公式设计上,它与随机指数的原理比较近似,两者均为从研究股价波幅出发,通过分析一段时间内高、低价与收市价之间的关系,反映市场的强弱及买卖气势。不同的是,随机指数采样天数较短,计算结果更具随机性,而威廉指数的采样天数略容易错过大行情,亦不容易在高档套牢,但由于该指标敏感性较强,在操作过程中,如完全按其信号出入市,未免过于频繁。因此,在使用过程中,最好能结合强弱指数、动向指数等较为平衡的技术指标一起研判,由此可对行情趋势得出较准确的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒

第三篇 CHAO GU SI YAO

精通实战要诀

炒股的实战经验和要诀大多来自于股市专家和老股民的实践操作和大胆历练。前人走过的路常常会成为后人的航线。本篇融中外炒股者的成功经验为一体，对炒股实战中的时机问题、选股问题和股市判断等问题进行了精要的概括和系统的总结。广大股民朋友只要精通了这些实战要诀，就会在股市中一展“神”手了！

股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　选股策略

——只选对的，不选贵的

第一节　散户与大户的差异

1. 散户的特征

散户主要是指资金实力较小的投资者，其入市的资金一般也就三五万元左右甚至更低，基本由工薪阶层组成。散户的人数众多，约要占到股民总数的95%左右，在证券营业部的交易大厅内从事股票交易的一般都是散户。由于资金有限、人数众多，在股市交易中散户的行为带有明显的不规则性和非理性，其情绪极易受市场行情和气氛的左右。由于散户基本都是业余投资者，其力量单薄，时间和精力没有保证，其专业知识和投资技能相对较差，所以散户在股市投资中往往都成为机构大户宰割的对象，其亏损的比例要远远高于大户。

2. 大户的特征

股票交易中的大户，也就是资金实力较为雄厚的股民，他们是股票市场中的一个特殊群体，主要由机构投资者组成，数量十分有限，其比例也就占股民的5%左右，但其资金实力约要占到整个股市的2/3以上。由于大户的任何买卖行为都意味着资金的大举入市或离市，大户的操作很容易引起个股甚至整个股市的大幅振荡。特别是当大户联手操作时，股价的变动表现出明显的大户特征，如大户砸盘或托市。而由于我国股市的规模相对较小，机构大户的联手造市行为对股市的影响尤为突出。

大户在市场的操作具有明显的投机性，他们入市的资金相当部分是贷款或拆借而来，资金的使用有较强的时间限制，其行为呈现明显的短期化。大户入市的主要目的就是赚价差，所以一般都是借重大的或朦胧的利多消息入市，在利多消息证实时拔高出货；在消息较为平淡时，大户往往在股市中借题发挥，如制造各种题材和概念等，或干脆自己坐庄炒作。所以大户的交易通常采用快进快出的手法，是引起股市剧烈波动的主要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大户的操作偏重于技术分析。因技术分析在一定程度上能揭示股价的变化趋势,特别是短期的变化趋势,所以大户的操作往往奠基于技术分析的基础之上。而有时为了使股价的变化能向其有利的方向发展,大户也会利用其雄厚的资金实力,制造一些虚假行情,在图形上画出一些骗线,诱使那些盲目相信技术分析的股民上钩,制造盈利的机会。

大户的投资行为既具有理性的一面,也有非理性的一面。

一方面是大户的资金通常都由具有较丰富的专业知识的人士进行操作,且这些交易人员在时间、经验和技能方面有所保证,他们可对股市进行深入的分析研究,其操作相对比较理性。但另一方面,由于机构大户的资金许多都是国有资产,股市投资的盈亏对操作者并没有风险责任约束,他们的操作有时又带有随意性和情绪化。在机构大户中,许多交易员都是在利用公家的资金“玩”股票,为自己积累炒作经验。

3. 大户的优势

大户和散户相比,其优势较为明显,主要体现在如下四个方面。

第一,信息上的优势。散户摄取股市信息的主要方式是通过报刊、广播及电视等正规和公开渠道,而机构大户除了通过电话、电传等先进的通讯技术手段猎取第一手资料外,他们往往能通过各种关系获得大量的内幕消息,而有些机构大户本来就是股票交易的关联者,如证券公司的自营机构,上市公司的雇佣炒手,他们本身就是信息的源头,所以机构大户往往都能在散户之前得到确切的消息并进行相应的操作。而当众多的散户得知相关的股市信息时,这些信息实际上已在整个股市蔓延开来,从时间上来说已明显滞后。如我国股市中就经常出现股票价格波动在前,而相关信息发布在后的怪现象。

第二,交易手段和技巧方面的优势。由于机构大户交易数额大,证券商的收入绝大部分都来自机构大户的佣金,他们是证券商真正的“衣食父母”,所以机构大户都被证券商安排在大户室内进行交易,并配备了完善的电脑分析软件、充足的交易跑道、先进的交易设备和清晰的股票行情显示屏幕,大户的交易手段明显要优于散户。另外,由于大户的交易员几乎都是职业性的,他们相应的金融知识、投资手段和投机技巧以及时间保证方面都要明显优于散户。

第三,资金实力方面的优势。股价的运动主要取决于资金和股票的供求关系,只要有相当的资金,就能控制股价的运动趋势。在我国的股票市场,机构大户为了赚取高额利润,往往凭借其雄厚的资金实力坐庄,根据自己的意愿拉抬和打压股价。一些散户自不量力而跟庄炒作,其结果往往是碰得头破血流,惨遭亏损。

第四,大户承受的心理压力小。机构大户的资金往往都是集体财产,而交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易员的操作并没有太多的风险责任约束。赚了也就多开一些奖金，而发生亏损也就挂账了事，当事者不负任何责任，并且也负不起任何经济责任。而散户的资金往往都是股民自己省吃减用节省下来的，股市的任何波动带来的亏损都得由自己来承担。所以散户在股票的交易中总是患得患失，买了怕跌，卖了怕涨，终日惶惶不安。只要是进了股市，心理就难得安宁，随时随地都挂念着股市，难得有机构大户那么潇洒。

第二节　成交量变化

1. 成交量的圆弧底

以上海石化为例，该股在 1996 年 5 月下旬形成了一个成交量的圆弧底，表示 3.7 元成为一个阶段性底部。底部形成之后放量上冲，显示出较强的动力。

成交量见底的股票要特别注意。当一只股票的跌幅逐渐缩小或跳空下跌缺口出现时，通常成交量会极度萎缩，之后量增价扬，这就是股价见底反弹的时候到了。但是，当成交量见底的时候，人们的情绪往往也见底了。随着股价的回落，原先在市场上赚了钱的人逐渐退出，而新进场的人一个个被套，因此入场意愿不断减弱。如果当人们买股票的欲望最低的时候，股价却不再下跌，那只说明抛股票的欲望也正处于最低状态，这种状态往往就是筑底阶段的特征。

选股的时候需要耐心，需要一段时间来等候股价筑底。一个能让你赚大钱的底部起码应该持续半个月以上，最好是几个月。有几个股民有这样的耐心看着自己买的股票几个月中价格竟然纹丝不动呢？

大多数投资者不愿意在底部等待太久，他们希望看清形势之后再做出决策，因此，往往选择成交量随股价上升而急速放大的时候入市。这一类投资者的存在，形成了突破之后激升的局面。

事实上，在成交量的底部买入才是真正保守和安全的。在市势明朗之后买入的人也许能够赚钱，但是，第一，他们赚不到大钱，他们只是抓住了行情中间的一段；第二，他们面临的风险实际上比较大，因为他们买入的价格比底部价格高出了许多。当他们买进的时候，底部买的投资者已经随时可以获利出场。相比之下，谁主动谁被动就一清二楚了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 成交量的微妙变化

一个总的前提条件是,首先成交量必须大幅萎缩,离开这一点,就谈不上选股抓黑马的问题。成交量萎缩反映出许多问题,其中最关键的内容是说明筹码安全性好,也就是说没有人想抛出这只股票了,而同时股价不下跌,这更说明市场抛压穷尽,只有在这样的基础上,才能发展出狂涨的黑马股。

事情很简单,肯用功的人在成交量出现微妙的变化时就发现了,并果断买入该股,不肯用功的人此时根本不知道这只股票正在酝酿剧变。当事情明朗了,股价涨起来之后,大家才蜂拥而至,企图来分一杯汤喝,这样后知后觉的人很少能赚到钱,因为他们追进股票的时候,先知先觉的人正笑眯眯地收他们的钞票。

成交量变化的分析方法不仅可以用于日线图,在周线图或小时图上都可以应用,关键在于用什么样的图分析得出的结论只能适用于相应的时段。比如日线图上看到的底部常常是中期底部,随后展开的升势可能持续一个月到几个月,而小时图上的底部就只能支撑十个小时到几十个小时。如果你是真正的长线投资者,那么应该用周线图来分析,周线图上的底部一般可以管一年到几年时间。

3. 长期牛股的底部动量

成交量可以说是股价的动量,一只股票在狂涨之前经常是已经长期下跌或盘整之后,这时成交量大幅萎缩,再出现连续放大或成交量温和递增而股价上扬。一只底部成交放大的股票,就好像一枚火箭要升空之前必须有充足的燃料一样,只有具备充分的底部动力,才能将股价推到极高的地步。这里所说的充足的动力是相对于过去的微量而言的,也就是说:当一只股票的成交量极度萎缩之后,再出现连续量才能将股价推高。成交量是衡量买气和卖气的工具,它能对股价的走向有所确认。因此,精明的投资人对于底部出现巨大成交量的股票必须跟踪,因为当一只股票的供需关系发生极大的变化时,将决定股价的走向,投资者绝对不可以忽略这种变化发生时股价与量的关系,一旦价量配合,介入之后股价必然如自己预期的急速扬升。

成交量形态的改变将是趋势反转的前兆。个股在上涨初期,其成交量与股价之间的关系是价少量增,成交量不断持续放大,股价也随着成交量的放大而扬升,一旦进入强势之升段的时候,出现量增价跌,量缩价升的背离走势,一旦股价跌破十日均线,则显示其强势已经改变了,此时将暂时结束其强势而进入中期整理阶段。

因此,当你握有一只强势股的时候,最好紧紧盯住股价日 K 线图,在日 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线一直保持在 10 日均线之上时，可以一路持有，一旦股价以长阴线或盘势跌破 10 日均线，应立即出货，考虑换股操作。

盘整完成的股票要特别加以注意，理由是这种股票的机会远远大于风险。盘整的末期成交量萎缩，代表抛盘力量的衰竭。量缩是一种反转的信号，量缩才有止跌的可能。下跌走势之中，成交量必须逐渐缩小才有反弹的机会，但是，量缩之后还可能更缩，到底何时才是底部呢？只有等到量缩之后又是到量增的一天才能确认底部，如果此时股价已经站在 10 日均线之上，就更可以确定涨势已经开始了。

所以，基本上我们应重视的角度是量缩之后的量增，只有量增才反映出股票供求关系的改变，只有成交增大才可能使该股具有上升的底部动量。

第三节　寻找稳赚图形

1. 圆底

今年以来深沪股市的走势，越来越明显地表现出一个特点，那就是市场走势日益趋向于技术化，也就是说，前几年出现的那些反技术化的操作手法渐渐消失了。无论是市场主力也好，散户投资者也好，都不得不服从于市场本身的规律，任何企图扭转大势的努力都是徒劳的。

股市之所以出现这样的特征，根本原因是由于今天的股市已经远远不是前些年那种股市规模，今天上市公司之多，市场容量之大，是以前不可比拟的。当股市容量越来越大的时候，股价走势本身所应有的规律性便越来越显现出来了。

在所有这些股价走势的规律中，最直观的就是股价走势形态了，俗称图形。寻找稳赚图形，实际上就是发现那些良好的走势形态，借助这些形态来挖掘市场走向的本质，从而捕捉住最能带来丰厚利润的个股。

第一个介绍的稳赚图形就是圆底，之所以把它摆在第一位，是因为历史证明这个图形是最可靠的。同时，这个图形形成之后，由它所支持的一轮升势也是最有力量持久的。在圆底的形成过程中，市场经历了一次供求关系的彻底转变，好像是一部解释市场行为的科教片，把市势转变的全过程用慢镜头呈现给所有投资者。

应该说，圆底的形态是最容易发现的，因为它给了充分的时间让大家看出它的存在。但是，正是由于它形成所需的时间较长，往往反而被投资者忽视了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆底，就是指股价在经历长期下跌之后，跌势逐渐缓和，并最终停止下跌，在底部横盘一段时间后，又再次缓慢回升，终于向上发展的过程。我们说圆底是一个过程而不仅仅是一张图，由股价所描绘的图形仅仅是这个过程的表象而已。我们要认识和分析的，是这个过程中发生的种种事情，而不仅仅是表象。

当股价从高位开始回落之初，人们对股价反弹充满信心，市场气氛依然热烈。因此，股价波动幅度在人们涌跃参与之下显得依然较大。但事实上，股价在振荡中正在逐渐下行。不用多久，人们就发现在这时的市场中很难赚到钱，甚至还常常亏钱，因此参与市场的兴趣逐渐减小。而参与的人越少，股价更加要向下发展取得平衡。正是这种循环导致股价不断下跌，离场的人越来越多。

然而，当成交量越来越小的时候，经过长时间的换手整理，大家的持股成本也逐渐降低，这时候股价下跌的动力越来越弱，因为想离场的人已经离场了，余下的人即使股价再跌也不肯斩仓。这样，股价不再下跌。但是这时候也没有什么人想买进股票，大家心灰意冷。这种局面可能要持续相当长一段时间，形成了股价底部横盘的局面。

这种横盘要持续多久很难说，有时是几个月甚至几年，有时候几个星期，但我们有兴趣的是，这种局面早晚会被打破，而盘局打破的象征是股价开始小幅上扬，成交开始放大。这一现象的实质是市场上出现了新的买入力量，打破了原有的平衡，因而迫使股价上扬。

事情的发展总是循序渐进、水到渠成的，当新的买入力量持续增强的时候，说明市场筑底成功，有向上发展的内在要求。于是形成了圆底的右半部分。

当股价在成交放大的推动下向上突破时，这是一个难得的买入时机，因为圆底形成所耗时间长，所以在底部积累了较充足的动力，一旦向上突破，将会引起一段相当有力而持久的上涨。投资者这时必须果断，不要被当时虚弱的市场气氛吓倒。

2. 双底

前面已经讲过，随着市场容量的扩大，技术分析在股市中的作用也越来越大。正因为市场上有太多的个人或机构都依据图形来操作，图形的影响力也就越来越大。因此，对于一个完整漂亮的图形不应有所怀疑，尤其是对于那些需要很长时间形成的图形，更应该相信它。庄家机构只能短时间内影响股价，无法长期控制股价去形成一个大的形态。

除了圆底之外，另一个可靠的底部形态是双底。选股的时候，在实战中运用最多的也就是这种图形，双底形成的时间比圆底短一些，但它常常也具有相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当强的攻击力。

一个完整的双底包括两次探底的全过程，也反映出买卖双方力量的消长变化。在市场上实际走势当中，形成圆底的机会较少一些，反而形成双底的机会较多。因为市场参与者们往往难以忍耐股价多次探底，当股价第二次回落而无法创新底的时候，投资者大多开始补仓介入了。

每次股价从高水平回落，到某个位置自然而然地发生反弹之后，这个低点就成为了一个有用的参考点。市场上许多人都立即将股价是否再次跌破此点当成一个重要的入市标准。同时，股价探底反弹一般也不会一次就完成，股价反弹之时大可不必立即去追高。一般来讲，小幅反弹之后股价会再次回落到接近上次低点的水平。这时候应该仔细观察盘面，看看接近上次低点之后抛压情况如何。最佳的双底应该是这样的，即股价第二次下探时成交量迅速萎缩，显示出无法下跌或者说没有人肯抛的局面。事情发展到这个阶段，双底形态可以说成功一半。

那么另一半决定于什么呢？决定于有没有新的买入力量愿意在这个价位上接货，即有没有主动性买盘介入。一般来讲，股价跌无可跌时总有人去抄底，但有没有人愿意出稍高的价钱就不一定了。如果股价二次探底之时抛压减轻，但仍然无人肯接货，那么这个双底形态可能会出问题，股价在悄无声息中慢慢跌破上次低点，这样探底就失败了。

只有当二次探底时抛压极轻，成交萎缩之后，又有人愿意重新介入该股，二次探底才能成功。在这种主动性买盘的推动下，股价开始上升，并以比第一次反弹更大的成交量向上突破，这个双底形态才算成功。看盘高手会在股价第二次探底的时候就发现这是否是一个成功的双底，并立即做出买卖决定，但是我们建议大家等到双底确认完成之后，即向上突破之后再介入该股，这样风险小得多。

严格意义上的双底往往要一个月以上才能形成，但是，有许多短线高手乐意于在小时图或十五分钟图上寻找这种图形。这也是一种有效的短线操作方法。但要小心的是，一个分时图上的双底形成之后，不能认为日线图上的造势改变了，因为分时图上的形态能量不足以改变日线图的走势。

3. 突破上升三角形

前面讲的两种包赚图形都是底部形态，在那时候买入当然是最好的，风险最小，收益最大。还有一些可以令你赚钱的图形发生在股价上升的途中。

股价的上升尤如波浪推进，有涨有落但总趋势向上，也就像长途跑步一样必须休息。股价整理的意义就在于整理，如果没有整理，股价不可能再向上冲。对于短线炒手来讲，股价休整的时候可以暂时退出观望，或者抽出资金来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入那些休整结束重入升势的股票。如今股票市场中一个很大特点就是，每天都有许多股票正在盘整，也有一些股票正完成盘整开始上涨。这样就给投资者很大的选择余地。

在各种盘整走势中，上升三角形是最常见的走势，也是最标准的整理形态。抓住刚刚突破上升三角形的股票，足以令你大赚特赚。

股价上涨一段之后，在某个价位上遇阻回落，这种阻力可能是获抛压，也可能是原先的套牢区的解套压力，甚至有可能是主力出货形成的压力，总之，股价遇阻回落。在回落过程中，成交量迅速缩小，说明上方抛盘并不急切，只有在到达某个价位时才能抛压。由于主动性抛盘不多，股价下跌一些之后很快站稳，并再次上攻。在上攻到上次顶点的时候，同样遇到抛压，但是，比起第一次来这种抛压小了一些，这可以从成交量上看出来，显然，想抛的人已经抛了不少，并无新的卖盘出现。这时股价稍做回落，远远不能跌到上次回落的低位，而成交量更小了。于是股价便自然而然地再次上攻，终于消化掉上方的抛盘，重新向上发展。在上升三角形没有完成之前，也就是说在没有向上突破之前，事情的发展方向还是未知的，如果向上突破不成功，很可能演化为头部形态，因此，在形态形成过程中不应轻举妄动。突破往往发生在明确的某一天，因为市场上其实有许多人正盯着这个三角形，等待它完成。一旦向上突破，理所当然地会引起许多人追捧，从而出现放量上涨局面。

上升三角形在形成过程中是难于识别的，但是通过股价第二次回档时盘面情况的观察，可以有助于估计市势发展的方向。特别是对于个股走势判断，更加容易把握，因为现在公开信息中包括三个买卖盘口的情况和即时成交情况，只要仔细跟踪每笔成交，便可以了解该股回档时抛压及下方支撑的力度，并分析是否属于自然止跌，如果属于庄家刻意制造的图形，则支撑显得生硬勉强，抛压无法减轻。

上升三角形的上边线表示的是一种压力，在这一水平上存在某种抛压，而这一抛压并不是固定不变的。一般来说，某一水平的抛压经过这一冲击之后应该有所减弱，再次冲击时更进一步减弱，到第三次冲击时，实质性的抛盘已经很少了。剩下的只是心理上的压力而已。这种现象的出现，说明市场上看淡后市的人并没有增加，倒是看好后市的人越来越多。由此可以想见，股价向上突破上升三角形的时候，其实不应该拖泥带水，不应该再有大的阻力，这就是判断一个真实的突破的关键。

然而，如果在股价多次遇到上冲阻力的过程中，抛压并没有因为多次冲击而减弱，那只说明市场心态本身正在转坏，抛压经过不断消耗反而没有真正减少，是因为越来越多的人加入了空方的行列，这样的话，在冲击阻力过程中买入的人也会逐渐失去信心，转而投降到空方阵营之中去。这种情形发展下去，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多次冲击不能突破的顶部自然就成为一个具有强大压力的头部了。于是三角形失败,成为多重顶。

相信你现在已经对上升三角形的本质有了具体而充分的认识。在这种认识的基础上去识别形态,那才是胸有成竹,而捕捉住具有完美上升三角形的个股,想不赚钱都难了!

4. 突破矩形

如果你已经理解了三角形的本质,那么识别矩形整理也是十分容易的事情。矩形整理的分析,意义上与上升三角形完全相同,只是股价每次下探时都在同一水平获得支撑,而不是像三角形那样低点逐步上移。

矩形常常被人们称为股票箱,意思是股价好像被关在一个箱子里面,上面有盖,下面有底,而股价在两层夹板之间来回运动。如果这种来回运动具有一定的规律性,即上升时成交放大,下跌时成交缩小,并且随着时间的推移成交量整体上呈现缩小的趋势,那么这个矩形是比较可靠的。

矩形常常是在主力机构强行洗盘下形成的。上方水平的阻力线是主力预定的洗盘位置,下方的水平支撑线是扩盘底线。在盘面上我们有时可以看到股价偶尔会跌破支撑线,但又迅速回到支撑线之上,这可能是主力拭探市场心态的方法。如果一个重要的支撑位跌破之后,市场并不进一步下挫,这充分说明市场抛压几乎已经穷尽,没有能力进一步下跌。

矩形有一个量度升幅,即当矩形向上突破之后,最小要向上升到这个矩形本身的高度那么多。这种量度升幅是某种经典的理论,它在我们的股市中有多大的可信度还有待观察。但有一点可以肯定,即大的矩形形态比小的可靠得多。

股价在股票箱中来回振动的次数可多可少,这决定于市场的需要。振动的次数越多说明市场清洗越彻底,但要记住,振动的尾声必须伴随着成交量的萎缩。

在实践中,完全标准的矩形并不常见到,股价走势常常在整理的末段发生变化,不再具有大的波幅,反而逐渐沉寂下来,高点无法达到上次高点,而低点比上次稍高一些,这种变形形态比标准的矩形更为可信,因为在形态的末端市场已经明确地表达了它的意愿,即说明调整已到末端,即将选择方向。因此,真正的突破不一定发生在颈线上才进货。当然,这是需要更细致的看盘技巧。

到这里为止,我们已经介绍了四种比较可靠的稳赚图形,从形成分析的角度来看,他们包括了两个底部形态和两个顶部形态。对于一个完全领略了形态分析精要的投资者,形态的图形本身已不重要,重要的东西在图形之外,在市场多空力量的对比中,在市场气氛中,而图形不过是市场状态的表象而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，掌握了形态分析精要，就基本上掌握了市场特有的逻辑，就能做到“一把直尺闯天下”。

5. 强势股的走势特征

随着市场上个股之间走势分化情况日趋严重，投资者选股的能力显得越来越重要。大市的走势必定是波动式的，有升也有跌，只要整体趋势向上，我们就说大市向好。然而个股走势有时并非完全依照大市波动，当指数回调时，总有那么一些个股不跌，甚至反而上升，这些个股往往是强势股。

当然，并非所有大市回调时反而上升的个股均可称为强势股，因为市场中有一种庄家专门逆势操作的股票，即大市上升时它不升，大市下跌时它异军突起，对于这一类股票，我们不称它为强势股，因为它的势并不强，只是逆大市而动而已。庄家这样操作的理由主要是，这种股票容易引起投资者注意，当大市下跌时它名列涨幅榜上，那当然引人注目，于是总会有人跟风。同时，当大市上升时它不升，则是为了易于派发，如果指数已经升了相当大一段，自然有人去寻找那些涨幅不大的股票买入，以期待补涨。总之，逆势而为的股票纯属庄家行为，不是我们所说的强势股。

强势股是指大市回档时它不回档，而以横盘代替回档，当大市重新向上时，它是升幅更为猛烈的个股。这种股票一般具有好的市场属性，有长庄把守，有坚实的群众基础。大市下跌时，持该股的投资者根本不会动摇持股信心，庄家也全力护盘，不让股价下跌，一旦大市转强，庄家立刻奋力上拉，而散户也大加追捧。

抓住这种股票是最舒服、最放心的，识别这种股票也不难，凡是个股 K 线图以横向整理代替回档者，表示有主力长期驻守，市场持股者亦皆看好后市，所以卖压极轻，浮动筹码少，往往使此股呈稳健上升之势。

同样的时间，同样的大势，不同股票的表现有天壤之别，所以必须尽量选择强势股操作。到图形上去选择你的强势股，平常可以不做股票，等到漂亮的图形出现，只抓住强势的、稳赚的股票介入，这样才能使你的资本快速扩张。记住，受伤一次往往要很久才能复原，恢复元气的时间是一种痛苦的等待，这是许多市场老手的经验。等待良好的图形出现，等待强势股出现，这是成功操作者必备的修养。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 分析平均线系统

1. 平均线的本质

对移动平均线进行分析是选择强势股、黑马股的又一有效方法。

主张采用移动平均线的人士认为，每天交易中的大多数细小的波动仅仅是一个重要趋势中的小插曲，如果过分看重这些小波动，反而会忽视主要的趋势及主要的股价变动。因此他们认为，分析股价走势应有更加广阔的眼光，即采用平均线的方式，着眼于价格变动的大趋势。一般平均线取样数有 3 天、7 天、10 天和 30 天等等，甚至有长期平均线取样时间长达 150 天或 250 天。平均线的特性有以下几点：①趋势的特性。平均线能够表示出股价运动的基本趋势。②稳重的特性。移动平均线不会像日线那样大起大落，而是起落相当平稳。向上移动的平均线常常是缓缓向上，向下的平均线也会缓缓朝下运动，要改变平均线的运动趋势相当不容易。③安全的特性。通常越长期的平均线，越能表现出安全的特性，即移动平均线不会轻易地往上往下，必须等市势明朗之后，平均线才会真正改变方向。市价开始回落之初，移动平均线常常是向上的，等到市价落势显著时，才见移动平均线走下坡。这是移动平均线最大的特色。越是短期的平均线安全性越差，越是长期的平均线安全性越好，但也因此而使得平均线反应迟钝。④助涨的特性。股价从平均线下方向上突破之后，平均线也开始向上方移动，可以看做是多头的支撑线，市价每次跌回到平均线附近时，自然会产生支撑力量。短期平均线向上移动的速度较快，中长期移动平均线向上移动的速度较慢，但都表示一定时期内平均持股成本的增加。买方力量若仍然强于卖方的话，股价每次跌回平均线附近时，便是买进的时机，这使平均线的助涨功能消失，股价才会重回平均线之下，这时可能趋势已经转变。⑤助跌的特性。股价从平均线上方向下突破，平均线也由此开始向下方运动，这时平均线成为了空头阻力线，市价每次反弹至平均线附近时，自然产生阻力。因此在平均线往下运动的时候，每当股价反弹到平均线附近便是卖出时机，平均线此时具有助跌的作用。如果市价下跌逐渐趋缓，平均线开始减速下行，此时股价若再次与平均线接近，则有可能向上冲破平均线开始升的涨势，此时平均线的助跌功能减弱。

2. 强势股平均线系统的特征

移动平均线就是趋势线，股价在一段时间内，沿着一定的轨道做一定方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的运动，事实上，股价经常贴着这一轨道运动，在趋势没有改变之前，不必卖出手中的股票。而趋势线越陡峭的个股，其走势也越强。凡是短期均线向上角度越陡的股票，反映出越强的走势，应该列入优先考虑选择之中，这类股票的均线系统必须呈多头排列方式，且每次股价回档都在均线之上获得支持，而回档也常常用横盘的方式来完成。股价的横盘等待均线的上扬，一旦均线上升到接近股价的位量，便发挥出均线助涨的作用，推动股价继续上扬，这类股票必须牢牢抓住。

分析上升趋势线的仰角是非常重要的选股分析，一旦买入自己认为的强势股就一定要盯住其上升趋势，看它是否继续维持强势。只要是一条已建立的上升趋势并保持未破坏，就表示持股是安全的，新的买入者继续加入市场。但是，投资者必须特别加以注意的是，日 K 线每次触及到趋势线时，股价所做的反应到底是获得支持还是跌破，尤其是突破时伴随着增加的成交量。

趋势的改变，投资者应特别加以警觉，因为那是多空力量的转变，绝对不要忽视这种转变。当趋势的改变信号甚至反转形态出现时，就是应该换股的时候了。所以，投资者一定要选择强势股介入，但又要避免选择乖离率太大的个股，因为这些股票虽然势头很强，但升势过猛正需要回调整理，不如等它回调至均线附近再介入。

第五节 掌握主力动向

1. 主力选股的依据

主力在市场上的作用大家有目共睹，中国股市的一大特点即是，各种主力对股价的影响十分明显，然而主力并不是永远站在胜利一方的，许多时候庄家炒作失误，也会陷入相当被动的局面。所以对于散户投资者来讲，要识别并正确地跟踪主力，与庄家周旋，方可避免与失败的庄家一起灭亡的命运。主力机构的操作失误有时是因为操作水平不高，有时是大势所逼，有时是因为选股不当。

主力选股的依据可以从技术和基本面两方面去理解。在技术上，被选中的股票必须是有利于炒作的，比如盘子的大小要与操作者本身资金量相配合。太大的资金炒作太小的股票会感到池水太浅，不能容身；太小的资金炒作太大的盘子会感到力不从心，推不动盘口。技术上的第二个考虑是目前该股的筹码分布情况。所谓筹码分布，既指筹码在不同价格上的分布，又指筹码在不同投资者手中的分布。从筹码分布状况中可以看出上方套牢区主要集中在什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部位,在哪一类投资者手中。技术上考虑的第三个问题是目前该股的走势是否已经初步打底完成,还是正处于下跌的途中。考虑了这些方面和因素后,如果认为技术上该股适于炒作,那么还要对公司情况做出调查,了解其背景,看看有没有什么隐藏的利空,或者有没有可供炒作的题材。

从基本面的考虑主要是指大势的考虑。股票不是天天可以炒的,一般主力炒作某只股票都应有相应的理由,才能引起散户的跟进,大致下面这些理由是主力机构乐于接受的:①有重大利多的股票。②股本小、筹码少、易于控制的股票。③公司业绩好的股票。④可能资产重组的股票。⑤想象空间大的股票,比如高科技股之类。

2. 主力进货的时机

主力进货一般选在下列时机:①股价在低价区或者有投资价值的时候。②个股底部构筑完整之时。③人心极度悲观,严重超跌时。④恐慌性暴跌或长期下跌之后。⑤了解到公司有重大利多消息之时。⑥可能有股权争夺之时。

3. 主力操作的方式

主力泛指市场上一股有势力的力量,并不一定具体指某个机构或个人,因而主力的操作方式在很大程度上要随市势的变化而变化。对中国股市而言,主力很可能是某个机构或集团,其操作方式也就带有了相当大的人性色彩。这正是我们的股市投机性强、波动巨大的原因。既然我们参与了这个市场,就不能忽视这股力量的存在。

主力在市场上的作用主要是:点火、煽动、带动人气、引起股价的波动。可以说,正是因为主力的存在才使得市场更为活泼。

成交量的变化是推动股价的主要动力,而筹码的锁定程度决定了股价波动强烈与否。主力如果想要随心所欲地翻云覆雨,首先他必须控制得住筹码,也就是说他必须通过市场吸收筹码,而且必须与上市公司相协调,以免上市公司与之作对。当他完全掌握了筹码主动权之后,才能在阻力不大的情况下操纵股价。

因此,我们在选股时必须特别注意主力的动向及其操作方法,才能精确判断其做空或做多的企图。

通常主力机构在制定操作计划之后,即在市场中默默吸货,直到能够控制大局之后,再进行拉升。在吸货期,主力常以散布利空消息或打压的方式来吓出散户筹码,反复振荡吸货,之后才有可能拉出大阳线,令股价迅速远离吸货成本区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在拉升一小段后，主力要进行洗盘操作，使投资者对涨势半信半疑，不敢坐顺风车，这时市势振荡加剧，令人不安。主力在洗盘时，常故做弱势状，以诱出信心不坚定者的筹码，令市场平均成本提高。

主力振荡洗盘的方法常常是高出低进，迫使散户抛出，改由另一批看好后市的人接货，或者干脆直接向下打压洗盘，顺便赚一些差价。因此主力在洗盘阶段的目的有两个:一是完成筹码换手，提高平均成本，二是赚取可观的差价。当洗盘接近完成的时候，股价波动越来越小，短线客无利可图，筹码自然稳定，很有利于发起另一波攻势。

洗盘完成之后就要拉升，迫使空头加补，这就是我们常说的轧空行情。这一阶段股价上升猛烈，令人不得不去追涨，这往往就是行情的主升级。

主力拉升股价的方法包括:散发小道消息，勾结传媒等，利用大成交量突破整理区，使技术派人士跟进，或者与上市公司合作，发布利多消息，号召散户追高。这时筹码锁定程度很高，股价极容易飞涨。

在主升段的末期，主力开始分批出货，此时往往是公司利多最后发布的时候，也是主力出最后一批货的时候。日 K 线形态往往以缺口向上、十字星或带巨量的高开小阴线表现。

主力出货形成各种各样的头部，依照出货量的多少或者股票盘子大小不同而不同，有的是 M 头，有的是头肩顶，有的单日转向。总之，主力出清手中持股之后便撒手不管，股价自然难以维持。

在我们的股票市场上影响股价涨跌的各种因素中，首位的是人为因素，公司业绩与经济环境都排在之后。因为大户主力握有两项有力武器，其一是雄厚的资金，其二是内幕及与媒体的关系。这两点足以决定个股的价格很大程度上可以被操纵。

当然，股市的大趋势是无法被完全操纵的，这就是普通投资者有可能赚钱的原因。庄家即使成功地控制个股价格，如果失去了大势的配合，一样会作茧自缚，一败涂地，所以对于散户投资者来讲，唯有提高自己的专业水平，把握好整个经济环境的变化，才能在市场上赚钱。

4. 主力轮炒手法分析

主力做多或做空可以从盘面看出征兆。比如当整个大盘以轮涨的方式出现时，主力做多心态明显，因为轮作可使市场人气不至于快速消散，且能抑制空头的打压。在人气聚集的情况下，空头打压不但十分费力，而且反而易被轧空。轮炒的手法也易于掩护已被炒高的个股顺利出局，因为轮炒可使指数不因个别股票出货而下跌，使指数保持上扬的势头。

主力采用轮炒的方式做多，不但可以维持人气不散，更可以令资金易于周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转而灵活运用,指数因轮炒而呈连续上扬形态,整个大盘的成交值也因轮炒而不消退,使得投资者的资金不至于离开股市。各种股票在轮炒中排有不同的次序,从而形成领先大势的股票、跟随大势的股票、落后大势的股票等等。

轮炒有一项重要的特性,那就是当可以炒作的股票家数越来越少时,即表示接近多头市场的尾声了,至少应该有一次大的调整了。

5. 散户跟随主力的要诀

市场主力操作股票一般以下列法则为依据:①市场人气状态决定股价的涨跌;②供求关系的变化是股价变动的根源;③股价的操作必须灵活,不能一味做多或做空;④必须有能力控制筹码;⑤操作必须理性,对散户心理的了解必须透彻。

市场主力操作股价并不是件轻松的事,因为资金大,又要考虑到散户的心态、大势走向等等。而散户的行动比主力灵活得多,这就为散户赚钱创造了条件。

散户捕捉主力行踪的方法不外乎两种,其一是从成交量上分析,从走势上看出主力的意图。要做到这一点,必须加强看盘功夫的锻炼,全面掌握各种技术分析方法。关于如何从盘面看出庄家的行动,说起来是十分丰富的话题,但无论如何,散户先应该掌握基本的技术分析方法。

散户捕捉主力行踪的另一种方法,是从主力制造的种种市场气氛中看出主力的真实意图,即从市场气氛与庄股实际走势的反差之中发现问题。在主力吸货的时候,常常会有种种利空消息出来。

散户平时要加强个股的基本分析及炒作题材分析,借以找出可以被主力介入的个股。除了多注意关于上市公司的各种报道之外,更须多注意筹码归向分析,追踪盘面的浮码多少。如果发现浮码日益减少,应密切注意。

散户介入每只股票之前,必须考虑风险与报酬之比例,注意到介入该股的价位与长期底部的距离、乖离率的大小等因素。散户跟随主力时选择理想的底部介入才是最佳的、最安全的策略。毕竟股价要大涨,必须要有健全而完整的底部图形,筹码安全性高,将来上升的阻力才会小。底部结构不理想的个股,很难有好的表现。投资者千万不要忽视一个完整的底部图形,更不要无视它的威力。嘲弄或不信任完美图形的人,无异于与市场趋势作对,逆行情而操作是会受到重创的。

几乎在所有坚实的底部的低点或是平台部位,都会出现成交量剧减。如果此后成交量一路放大且股价收涨,那就表示有一股新的力量介入,主力进场做多的意图表露无遗,投资者可以大胆跟进,利润远大于风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 了解个股特性

1. 选择市场性优异的股票

中国股市的一个特点是每只股票都有其波动的某种特性,即常说的股性,我们说某只股票股性好,往往是指它活跃,大势升时它升得多,大势跌时乐意去炒它,于是其股性也就越来越活跃。所谓股性不好的股票,往往是指股价呆滞,它们只会随大市做小幅波动,炒作这种股票常常赚不到什么钱。

每种股票都有股性,这种股性是在长期的炒作中形成的,是由于大众对它的看法趋于一致造成的,一般难于突变。但股性也不会永远不变,有时通过机构长时间的努力,或者由于经济环境大的改变,可能也会有一些改变。

几乎所有的热门指标股都有良好的市场性,这些股票锁定性好,易大起大落,投资者高度认同这些股票,一有风吹草动即大胆跟风,往往造成股价疯涨。大众认同程度越高,其市场属性越好,而这些股票往往有主力介入,在其中推波助澜,甚至有些股票的主力每隔一段时间总要折腾一番,似乎是吃定了这只股票。而主力对于长期以来介入较多的股票的市场性很熟悉,常常选择同一只股票多次介入,这正是形成个股独特股性的重要原因之一。

股本结构这个因素是个股的重要属性之一,多年来股本小的个股往往较容易成为主力炒作的目标,很多主力介入操作的重要参考就是股本的大小。小型股容易控制筹码,具备拉升容易的特点,十分利于操作。

冷门股有时也成为有惊人表现的个股,其实,这种冷门股从前大多也有过突然爆发的经历,也就是说,它的股性就是喜欢突然拉升。冷门黑马股大多流通筹码很少,股本小,所以这类股票一旦打底发动攻击时,其升幅常常十分可观。

股票的市场性是长期形成的,每只股票就像是一副面孔,我们可以在生活中认识并记住成百上千个朋友的面孔,并一一了解他们的性格,那么也有可能全面了解每一只股票的特点。到了一定的程度之后,每只股票对你来说就像是一个朋友,你完全了解它的性格,那么,遇到情况时,你也就能估计出它会有什么反应。这对于预测个股态势是十分有利的。当然,这不是一天两天的功夫,就像是不能在一日之内有几百个朋友并一一都了解他们一样。你需要付出时间和精力,分别去与这些股票打交道,一一了解它们的性格。

同样地,当你全面了解个股的特性之后,再有某只股票个性出现变化,那么你很快就能认出来,并记住它的这些变化。这种情形完全就像某个朋友的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性格发生了变化一样，那当然不是一两天的事情。

因此，选择股票时先要考虑的就是市场属性，落后大势的弱势股不要去碰它，而热门的指标股是首选目标；某些冷门股经过了长期的盘整，有可能突然爆发，那也可以考虑。

2. 选择波动幅度大的股票

既然每只股票的特性不同，自然有的波动大，有的波动小，波动大的股票最适合短线炒手进出。当一只原本平静无波、股性死寂的股票突然连续数日转强时，决不能等闲忽视之，如果此时有成交量的配合，那么这只股票大可有一番表现了。

对于目前大多数的投资者来讲，参与股市只是为了谋取短期差价，相信股民中真正打算长抓股票等待分红的人并不多，正是由于我们投资者队伍的这种短期性，使得波动幅度大的股票成为我们的首选投资目标。但是，波幅大意味着风险大，如何低买高卖成为最关键的内容。不论如何，如果一只股票长期波幅太小，那么还是少碰它为妙，股性虽然会有变化，但决不是一朝一夕可以变化的，不如等它真正活跃起来之后再选择它。

3. 选择有潜力的低价股

股票价格低，这本身就是一个优势，低价格往往意味着低风险。某只股之所以价格低，说明关于该股的种种不利因素已被大众所了解，而股票市场上的一个特点就是，大家已经知道的事情往往对市场不再发生作用。所以，如果某只股票价格很低，那一定是因为一些众所周知的原因，而且大家都已经接受了这种现状。然而这些现状不会一成不变，总有差公司会变好。

同时，低价的特性使得炒作成本下降，容易引起主力的关注，容易控制筹码。由于比例的效应，低价股上涨时获利的比率更为大，获利空间与想象空间均更广阔。再加上群众基础好等原因，常常会使低价股成为大黑马。

当然，并非低价就一定好，有些上市公司积弱多年，毫无翻身机会，甚至亏损累累，这种公司最好还是不碰为妙。所以说，我们平日要关注上市公司的经营情况，随时记下有关他们的各种报道，在心里给所有这些公司评分。这样总可以找出那些被人看好的企业的。

4. 新上市的公司股票应特别注意

今年以来，新股上市节奏越来越快，新股票越来越多，于是投资者变得麻木了，对新股视而不见。这种情况的出现，反而为我们提供了很好的机会。

新股中也有好有坏，但总的来说，他们有一个共同的优势，那就是上方无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套牢盘。一般新股上市时,原始股东都是获利的,只要他们愿意抛出,都可以赚钱。同时,交易从上市的第一天开始,没有什么复杂的历史。这种特性使得机构主力很容易掌握筹码的分布情况,也容易集中吸货,从而完全控制该股筹码。

尤其是那种上市之后曾跌破发行价的新股,更是十分难得的炒作对象。在发行价之下,常有大机构大量吸货,日后必有不俗表现。这种股票筹码高度集中,机构主力爱做多高价格都可以。

今年的市场上,新股被疯狂炒作的例子举不胜举,最后到了几乎是逢新必炒的地步,这充分证明,当主力机构在市场上再难找到炒作对象的时候,新股就成为最好的选择。新股的炒作可以当成纯粹的数字游戏来玩,完全可以不理会其业绩的实质。只要主力有勇气、有实力接走所有低位抛盘,以后的股价就只是一个数字而已。

另外,由于股票上市的承销商制度,使得新股上市之初的表现直接关系到承销商和上市公司的面子,所以即使大市不利,证券商也要尽力护盘维持形象。这样护盘的结果往往是手上股票越来越多,最后变成不得不坐庄炒作一番了。

5. 选择强势产业的股票

强势产业的股票常常是领导大市的主角,尤其是行业中的老大,往往具有指标作用,因此,选股必须选择强势产业的领头股,这样往往能领先大市获利。通常,在某一多头行情中的领头股,到大市趋势反转之后,便成为抗跌的好股票。

投资者应该了解整个国家的经济形势与产业政策。哪些行业是目前经济循环中的强势产业?哪些是夕阳产业?对此投资者应该做到心中有数。对于国家产业政策扶持的上市公司来讲,经营上的阻力小一些,获利能力会大一些。另外,在全世界的产业发展趋势中,也可以看出哪些行业是有前途的,哪些行业是面临困境的。一个炒股高手不能对世界经济潮流一无所知,也不能毫不关心国内经济动态,所有这些其实都是炒股的基本功,这些看起来零碎的、没用的知识,到了你决定投资方向的时候,往往能起到意外的作用。

投资者应有买股票就是买未来前景的观念,所以对于前景看好的尖端产业应具备长远的眼光,对于高科技、高附加值的产业,尤其要加以注意。

投资者应经常审视各类产业股票的表现形态,这将有助于摆脱目前弱势产业的股票,换入强势产业的股票。你会发现某一行业的股票常常有某种连动性,如果某产业的龙头股表现疲弱,则往往会波动其他该行业的股票。

同样地,如果某一行业的几种指标股呈强劲趋势,则将带动其他同类个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股。掌握产业动向，是投资者不可忽略的选股要诀，假如你想在股市中创造佳绩，那么决不能忘记那些强势产业的股票。

第七节 分析炒作题材

1. 常被利用的炒作题材

所谓炒作题材，说穿了就是以炒作一只股票为借口，用以激发市场人气。有些题材具有实质性的内容，有些题材则纯粹是空穴来风，甚至是刻意散布的谣言。市场上题材变化万千，总的来说有以下几类：①经营业绩改善或有望改善；②拥有庞大土地资产可望升值；③国家产业政策扶持；④合资合作或股权转让；⑤增资配股或分红送股；⑥控股或收购。

所有的炒作题材大都逃不出上述几类，在主力机构的挖掘和夸大之下，这些题材显得具有无穷的能量，激起了人们的购买欲望。事实上，这些题材对上市公司本身有多大的好处不是随便可以确定的，许多具体情况有待具体分析，决不能一概而论。但市场的特点是，只要有题材，就有人乐于去挖掘和接受，题材的真实作用反而被忽视了。

现在我们来分别看看上述炒作题材的意义。

(1)经营业绩改善或有望改善

从根本上来讲，业绩是股市的根本所在，所有所谓利好的预期最终都会反映到上市公司的业绩上来，因此，经营业绩改善或可望改善又比已经改善更有吸引力，因为人们更重视上市公司的未来。这一类题材每到上市公司公布业绩报告期间便显得尤其活跃。业绩的改善可以是因为宏观经济的改善，也可以是因为微观经营水平的改善。在股市中，业绩是硬道理，而每年的业绩时限是一定的，所以这些题材每到业绩报告出完之后就暂告一段落，吹牛皮的要破产，真材实料的才能被市场接受。

(2)拥有庞大土地资产可望升值

这个题材极具想象力，似乎因为该公司拥有一些宝贵的土地就身价万千了。土地本身是一种特殊的资产，土地的价值是难以估量的，特别是一些地处大城市繁华地段的上市公司，更可能因为拥有一片土地而脱胎换骨。关于这一类题材，投资者其实只要多花一些功夫，认真查阅上市公司年报和上市公告书、招股说明书等等，均可以事先发现。可惜真正愿意花时间去做这些工作的人并不多。同时，拥有土地资产并不一定会升值，即使升值了也不一定会立即表现出效益，所以，最终还是要看有没有人来挖掘并宣传这个题材，看有没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让升值的土地表现出效益的契机。

(3)国家产业政策扶持

国家从经济全局的眼光来考虑,必定会对某些产业进行扶持,给予优惠政策,其中最关键的是优惠的税收政策和优惠的贷款支持。处于这些政策扶持行业的上市公司从中可以得到很大的好处,其业绩改善自然就有了保证。目前国家重点扶持的产业偏重于基础性产业,能源、交通、化工、通讯、高科技等等均是扶持对象。这些受扶持的行业往往同时也正是有市场、有效益的行业,投资者选股时应该偏重于这些行业的上市公司,投资回报的可靠性将大为增加。

(4)合资合作或股权转让

合资合作或股权转让这件事本身,多数对上市公司有一定的好处,但这一行为的好处到底有多少,则要具体分析。有一段时间,市场上流行合资概念,只要是有合作项目的,哪怕还在谈判的初级阶段,也被疯炒一番,这充分说明市场人气的作用巨大。分析合资题材,要全面考虑合资伙伴的经济实力和市场能量,分清有利的真合资和纯粹为造题材而吹捧的假合资,分清合资项目的真正前景是好是坏。我们可以看到,有许多所谓的合资项目并没有给上市公司带来多少好处。

(5)增资配股或分红送股

增资配股本身并不是分红行为,它并没有给股东什么回报,只是给股东一个增加投资的权利。然而在牛市中,这种优先投资的权利往往显得非常重要,并具有了一定价值。因为牛市中人们预期股价会上升,可以优先投资必定会给投资者带来良好收益。于是有配股题材的个股在牛市中大加追捧,企图把配股权所包含的价值预先在股价中反映出来。

分红送股是上市公司给股东的真正回报,在这种回报真正出现之前,往往会出现抢权现象,因为预期牛市中会填权。一旦市势逆转,人们预期熊市到来,则送股也好,配股也好,都不能激起人们的购买欲望。

(6)控股或收购

这是股市中最有吸引力的题材之一,因为它给投资者无限的想象空间。不过在我们的股市中,真正意义上的控股或收购尚未发生。所以目前,控股和收购只是一种纯粹的炒作题材,并无实际意义。

2. 分析炒作题材的方法

分析题材的最好方法是拿题材来与盘面情况对比,看盘面走势是否支持该题材的存在。对于真正炒股高手来说,根本不需要整天去打听什么消息,一切都在盘面上清楚反映出来。因为这里有一个观点,即:某个题材到底能给盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面造成多大的影响，那不决定于题材的情况，而决定于盘面当时的处境。盘面的反应就是供求关系的变化，盘面的状态就是指目前供求关系的状态。比如说，一根火柴可不可以点燃一场森林大火呢？不一定。那不决定于这根火柴，而决定于当时森林的状态。如果正值风高物燥，林中干草遍地，则星星之火可以燎原；如果正是春暖花开，细雨绵绵，就算你花上一盒火柴也点不起一堆火。市场也是这样，市场的气氛有干有湿，人气有旺有衰，同样的题材投入到市场之中，反应常常因时而异。说到这里，你大概已经初步明白了这个市场的微妙之处。可以想象，在漫漫熊市之中，谁会关心上市公司有那么一块不起眼的土地呢？谁会在乎上市公司的股票抓在什么人手上呢？

只要懂得了题材与市场的这种关系，你就等于已经站到了市场之上，置身事外来分析市场的反应。反过来，通过市场对题材的反应，你也就可以看出目前市场所处的状态。一个对坏消息没有什么反应的市场，毫无疑问是一个强势市场，一个对庄家鼓吹的种种好题材没有什么反应的市场，则一定是个弱势市场。在牛市中，即使庄家不去鼓吹，也会有投资者自己去挖掘炒作题材。所以说，题材只是借口，市场状态才是真正的关键。

3. 轮炒的策略

轮炒与其说是一种策略，不如说是一种自然的市场现象。所谓轮炒，是指市场上不同的板块分成一二三几个层次，按顺序分批炒作的现象。轮炒可以是市场主力安排的，也可能是市场自发形成的。

大盘中股票太多，所有股票一起上涨需要太多资金，而且许多股票一起上攻时，投资者的注意力被分散了，不容易形成强烈的攻势。所以，出现了轮炒的现象。轮炒的本质是把大盘分割成许多自我体系的部分，然后便于集中力量来炒作一批股票。另外，当一批股票走弱的时候，可以有另一批股票来代替前者支撑局面，用以维持市场人气。

轮炒往往依照先一级绩优股再二级股再三级低价股的顺序进行，这是因为在行情发动之初，人们对后市还有疑虑，一般不敢买入那些业绩没有保证的个股，而此时绩优股价格明显偏低，投资价值显现，成为第一批投资者的首选。当一级股的价格炒高之后，二级股随后跟上，因为它们的业绩也不差，既然一级股已经价格很高了，那么后来的投资者只有选择这些股票了。接下来，市场气氛趋于越来越活跃，投机气氛越来越浓厚，于是三级股作为最投机的品种被炒作。这种炒作常常失去理性，成为纯粹的投机游戏。

当这些股票轮炒一遍之后，一般来讲市势就告一段落，回落调整以等待上升的时机。这是轮炒的普遍规律，当市场上可炒的股票越来越少的时候，市势也就差不多到尽头了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但也有另一种情况，即轮炒二级股的时候，一级股已经开始调整；炒三级股的时候，一二级股又在调整；当三级股炒完之后，也许一级股已经调整得相当彻底，这时如果大势长期看好，则有可能重新启动一级股。

所以，当三级股炒完之后，我们应该留意一级股的走势，看调整是否已经充分成功，看有没有重新启动的迹象。一旦发现如此，则市势可能长期向好，可以开始一轮新炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　股票买卖策略
——好舵手能使八面风

第一节　不同类型股票的买卖策略

1. 大盘股票买卖策略

大盘股票是指股本额在 12 亿元以上的大公司所发行的股票。这种股票的特性是，其盈余收入大多呈稳步而缓慢的增长趋势。由于炒作这类股票需要较为雄厚的资金，因此，一般炒家都不轻易介入这类股票的炒买炒卖。

大盘股票的买卖策略如下。

（1）可在不景气的低价圈里买进股票，而在业绩明显好转、股价大幅升高时予以卖出。同时，由于炒作该种股票所需的资金庞大，故较少有主力大户介入拉升，因此，可选择在经济景气时期入市投资。

（2）大盘股票在过去的最高价位和最低价位上具有较强的支撑阻力作用，因此，其过去的高价价位是投资者现实投资的重要参考依据。

2. 中小盘股票买卖策略

（1）中小盘股票的特性

由于炒作资金较之大盘股票要少，较易吸引主力大户介入，因而股价的涨跌幅度较大，其受利多或利空消息影响股价涨跌的程度，也较大盘股票敏感得多，所以经常成为多头或空头主力大户之间互打消息战的争夺目标。

（2）买卖中小盘股票的策略

耐心等待股价走出低谷，开始转为上涨趋势，且环境可望好转时予以买进；其卖出时机可根据环境因素和业绩情况，在过去的高价圈附近获利了结。一般来讲，中小盘股票在 1—2 年内大多有几次涨跌循环出现，只要能够有效把握行情和方法得当，投资中小盘股票，获利大都较为可观。

3. 成长股买卖策略

所谓成长股是指迅速发展中的企业所发行的具有报酬成长率的股票。成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长率越大,股价上扬的可能性也就越大。

(1)在众多的股票中准确地选择出适合投资的成长股

成长股的选择,一是要注意选择属于成长型的行业。二是要选择资本额较小的股票,资本额较小的公司,其成长的期望也就较大。因为较大的公司要维持一个迅速扩张的速度将是越来越困难的,一个资本额由5000万元变为1亿元的企业就要比一个由5亿元变为10亿元的企业容易得多。三是要注意选择过去一两年中成长率较高的股票,成长股的盈利增长速度要大大快于大多数其他股票,一般为其他股票的1.5倍以上。

(2)要恰当地确定好买卖时机

由于成长股的价格往往会因公司经营状况的变化而发生涨落,其涨幅较之其他股票更大。

在熊市阶段,成长股的价格跌幅较大,因此,可采取在经济衰退、股价跌幅较大时购进成长股,而在经济繁荣、股价预示快达到顶点时予以卖出。

在牛市阶段,投资成长股的策略应是:在牛市的第一阶段投资于热门股票,在中期阶段购买较小的成长股,而当股市狂热蔓延时,则应不失时机地卖掉持有的股票。

4. 投机股买卖策略

投机股是指那些易被投机者操纵而使价格暴涨暴跌的股票。投机股通常是内地的投机者进行买卖的主要对象,由于这种股票易涨易跌,投机者通过经营和操纵这种股票可以在短时间内赚取相当可观的利润。

投机股的买卖策略有以下几方面:

(1)选择公司资本额较少的股票作为进攻的目标。因为资本额较少的股票,一旦投下巨资容易造成价格的大幅变动,投资者可能通过股价的这种大幅波动获取买卖差价。

(2)选择优缺点同时并存的股票。因为优缺点同时并存的股票,当其优点被大肆宣染时,容易使股票暴涨;当其弱点被广为传播时,又极易使股价暴跌。

(3)选择新上市或新技术公司发行的股票。这类股票常令人寄以厚望,容易导致买卖双方加以操纵而使股价出现大的波动。

(4)选择那些改组和重建的公司的股票。因为当业绩不振的公司进行重建时,容易使投机者介入股市来操纵该公司,从而使股价出现大的变动。

需要特别指出的是,由于投机股极易被投机者操纵而人为地引起股价的暴涨与暴跌,一般的投资者需采取审慎的态度,不要轻易介入。若盲目跟风,极易被高价套牢,从而成为大额投机者的牺牲品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 蓝筹股买卖策略

(1)蓝筹股的特点

蓝筹股的投资报酬率相当优厚稳定,股价波幅变动不大。

当多头市场来临时,它不会首当其冲而使股价上涨。经常的情况是其他股票已经连续上涨一截,蓝筹股才会缓慢攀升;当空头市场到来,投机股率先崩溃,其他股票大幅滑落时,蓝筹股往往仍能坚守阵地,不至于在原先的价位上过分滑降。

(2)对应蓝筹股的买卖策略

一旦在较适合的价位上购进蓝筹股后,不宜再频繁出入股市,而应将其作为中长期投资的较好对象。虽然持有蓝筹股在短期内可能在股票差价上获利不丰,但以这类股票作为投资目标,不论市况如何,都无需为股市涨落提心吊胆。而且一旦机遇来临,却也能收益甚丰。长期投资这类股票,即使不考虑股价变化,单就分红配股,往往也能获得可观的收益。

对于缺乏股票投资手段且愿做长线投资的投资者来讲,投资蓝筹股不失为一种理想的选择。

6. 循环股买卖策略

循环股是指股价涨跌幅度很明显,并且一直在某一范围内徘徊的股票。

循环股买卖策略:

由于循环股的价格经常固定在一定范围内涨跌,因此,应趁跌价时买进,涨价时卖出。实施此项策略的关键是有效地发现循环股。

寻找循环股的方法:

从公司的营业报表中,或者根据公司有关的资信了解最近三四年来股价涨跌的幅度,进而编制出一份循环股一览表。循环股一览表能反映出股价的涨跌幅度和范围,投资者据此可确定循环股的买点和卖点。

采取循环股买卖策略时,应避开以下三种股票。

(1)股价变动幅度较小的股票。因为波幅较小的股票,纵然能在最低价买进和最高价卖出,但扣除股票交易的税费后,所剩无几,因而不是理想的投资对象。

(2)股价循环间隔时间太长的股票。间隔时间越长,资金占用的成本越大,应把股价循环的时间限在一年以内。

(3)成交量小的股票。成交量小的股票常会碰到买不到或卖不出的情形,所以也应尽量避免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 业绩突变股买卖策略

业绩突变股是受景气或其他因素的影响，公司经营业绩呈现不规则性极端变动的股票。业绩突变股的股价大多同公司经营业绩的好坏呈正方向变动趋势，业绩看好，股价涨升；业绩转劣，股价跌落。一般来讲，这类股票的价格涨跌幅度较大，而其涨势与跌势的时间也比其他类股票为长。

业绩突变股的买卖策略是：

(1)待其涨势明显后赶紧买进。有时也可抓住时机，抢其短线机会，以增加利润；

(2)在跌势明朗时，应将所持股票尽快抛出，甚至全部放空。

采取业绩突变股的投资策略，要求投资者密切注视公司经营业绩的变化，如果能抢在公司业绩变动之前进行此类股票的买卖，则投资效果更为理想。

第二节 不同时机的股票买卖策略

1. 新股发行时买卖策略

新股的发行市场与交易市场是相互影响的。了解和把握其相互影响的关系，是投资者在新股发行时正确进行投资决策的基础。

在交易市场的资金投入量一定的前提下，新股的发行将会抽走一部分交易市场的资金去认购新股。如果同时公开发行股票的企业很多，将会有较多的资金离开交易市场而进入股票的发行市场，使交易市场的供求状况发生变化。但另一方面，由于发行新股的活动一般都通过公众传播媒体进行宣传，从而又会吸引社会各界对股票投资的关注，进而使新股的申购数量大多超过新股的招募数量，这样，必然会使一些没有获得申购机会的潜在投资者转而将目光投向交易市场。如果这些潜在投资者经过仔细分析交易市场的上市股票后，发现某些股票本益比、本利比倍数相对低，就可能转而在交易市场购买已上市股票，这样，又给交易市场注入了新的资金量。

虽然在直觉上可将新股发行与交易市场的关系做出上述简单分析和研判，但事实上，真正的相互影响到底是正影响还是负影响，是发行市场影响交易市场，还是交易市场影响发行市场，要依股市的当时情况而定，不能一概而论。例如，1991 年深圳市 11 家公司发行新股的消息公布以后，不少股民担心新股发行会冲击老股，纷纷抛出老股而形成巨大的卖压，致使老股股价出现大的跌幅，但当抽签认购率只有 4.9% 时，尚未中签的投资者纷纷又将闲散资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投向交易市场购买老股，从而又使老股价格出现连连攀升的市况。

一般来讲，社会上的游资状况，交易市场的盛衰，以及新股发行的条件，是决定发行市场与交易市场相互影响的主要因素。其具体表现是：

(1)社会上资金存量大、游资充裕、市况好时，申购新股者必然踊跃；

(2)市况疲软，但社会上资金较多时，申购新股者往往也较多；

(3)股票交易市场的市况好，而且属于强势多头市场时，资金拥有者往往愿将闲钱投在交易市场博击，而不愿去参加新股申购碰运气；

(4)新股的条件优良，则不论市况如何，总会有很多人积极去申购。

在我国目前的市况下，投资者可根据新股发行与交易市场的关系，灵活地进行相机抉择。

2. 新股上市时买卖策略

新股上市一般指的是股份公司发行的股票在证券交易所挂牌买卖。新股上市的消息一般要在上市前十来天经传播媒体公之于众。新股上市的时期不同，往往对股市价格走势产生不同的影响，投资者应根据不同的走势，来恰当地进行投资决策。当新股在股市好景时上市，往往会使股价节节攀升，并带动大势进一步上扬。因为在大势造好时新股上市，容易激起股民的投资欲望，使资金进一步围拢股市，刺激股票需求。例如，日本 1975 年的东京时装股票在股市热络时上市后，不仅受到股民的热烈欢迎，而且使股价创下了最高水准，并带动了相关的服装公司的股票跟着吃香。因此投资者在股市大势向上的新股上市时，宜适时入市购股。相反，如果新股在大跌势中上市，股价往往呈现出进一步下跌的态势。1970 年 5 月，日本长岛股票公开上市时，正值经济危机、股市暴跌的时期。尽管当时的长岛股票被公众认为是最好的股票之一，但谁都没有去评定长岛股票具有怎样的潜在成长率，其结果使长岛股票在跌势中不能复苏。当然，如果在跌势的尾期购进这种具有高度成长性的新股，则收益将颇为壮观。由于与日本长岛公司同业务的企业在美国一直是最受注意的投资对象，一些精明的外国投资者在股市低谷中一批又一批地购进了当时极为廉价的长岛股票，使得长岛股票在股市复苏的一年之内，涨升了 4 倍多。深圳的宝安股在 1991 年的股市低谷时上市，每股价格曾由 5 元左右跌至 3.45 元，但股市复苏后，股价扶摇直上，到 1992 年 5 月 19 日，宝安股收市价已涨升至 31.05 元。

此外，新股上市时，投资者还应密切注视新上市股票的价位调整，并掌握其调整规律。

一般来讲，新上市股票在挂牌交易前股权较为分散，其发行价格多为按面额发行和中间价发行。即使是绩优股票，其溢价发行价格也往往低于其市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价，以便使股份公司通过发行股票顺利实现其筹资目标。因此，在新股票上市后，由于其价格往往偏低和需求较大，一般都会出现一段价位调整时期。其价位调整的方式，大体上会出现如下几种情况。

（1）股价调整一次进行完毕，然后维持在某一合理价位进行交易。此种调整价位方式，系一口气将行情做足，并维持其与其他股票的相对比价关系，逐渐地让市场来接纳和认同。

（2）股价一次调整过头，继而回跌，再维持在某一合理价位进行交易。将行情先做过头，然后让它回跌下来，一旦回落到与实质价位相配时，自然会有投资者来承接，然后依据自然供求状况进行交易。

（3）股价调整到合理价位后，滑降下来整理筹码，再做第二段行情调整回到原来的合理价位。这种调整方式，有涨有跌，可使申购股票中签的投资者卖出后获利再进，以致造成股市上的热络气氛。

（4）股价先调整至合理价位的一半或2/3的价位水平后，即予停止，然后进行筹码整理，让新的投资者或市场大户吸进足够的股票，再做第二段行情。此种调整方式，可能使心虚的投资者或心理准备不充分的股民减少盈利，但有利于富有股市实践经验的投资老手获利。由此可见，有效掌握新股上市时的股价运动规律并把握价位调整方式，对于股市上的成功投资者是不可缺的。

3. 分红派息前后买卖策略

股份公司经营一段时间后（一般为一年），如果营运正常，产生了利润，就要向股东分配股息和红利。其交付方式一般有三种：一种是以现金的形式向股东支付，这是最常见、最普通的形式，在美国，大约80%以上的公司是以现金的形式进行的。二是向股东赠送红股，采取这种方式主要是为了把资金留在公司里扩大经营，以追求公司发展的远期利益和长远目标。目前，深圳的股份公司多采用这种送红股的方式分派。第三种形式是实物分派，即把公司的产品作为股息和红利分派给股东。这种方式，我国目前还不多见。

在分红派息前夕，持有股票的股东一定要密切关注与分红派息有关的四个日期，这四个日期是：

（1）股息宣布日，即公司董事会将分红派息的消息公布于众的时间；

（2）派息日，即股息正式发放给股东的日期；

（3）股权登记日，即统计和确认参加本期股息和红利分配的股东的日期；

（4）除息日，即不再享有本期股息的日期。

在这四个日期中，尤为重要的是股权登记日和除息日。由于每日有无数的投资者在股票市场上买进或卖出，公司的股票不断易手，这就意味着公司的股东也在不断变化之中。因此，公司董事会在决定分红派息时，必须明确公布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股权登记日，派发股息就以股权登记日这一天的公司名册为准。凡在这一天的股东名册上记录在案的投资者，公司承认其为股东，有权享受本期派发的股息与红利。如果股票持有者在股权登记日之前没有登记过户，那么其股票出售者的姓名仍会按照规定分派给股票的出售者而不是现在的持有者。由此可见，购买了股票并不一定就能得到股息和红利，只有在股权登记日以前到登记公司办理了登记过户手续，才能获取正常的股息和红利收入。

至于除息日的把握，对于投资者也至关重要。由于投资者在除息日当天或以后购买的股票，已无权参加本期的股息和红利分配，因此，除息日当天的价格会与除息日前的价格有所变化。一般来讲，除息日当天的股市报价就是除息参考价，也即是除息日前一天的收盘价减去每股股息后的价格。例如，某种股票计划每股派发 2 元的股息，如除息日前的价格为每股 11 元，则除息日这天的参考报价就是 9 元（11 元 - 2 元）。掌握除息日前后股价的这种变化规律，有利于投资者在购股时填报适合的委托价，以有效降低其购股成本，减少不必要的损失。深圳市 1992 年万科股票除息日当天，某股民因不懂得除息日股价的这种变化规律，竟仍以除息日前的股价水平委托购买了万科股，致使万科股的股价图上出现了没有除息缺口的怪现象，也使这位股民用较高的价格购进了价格本应低得多的万科股。

对于有中、长线投资打算的投资者来说，还可趁除息前夕的股价偏低时，买入股票过户，以享受股息收入。出现有时在除息前夕股价偏弱的原因，主要是这时短线投资者较多。因为短线投资者一般倾向于不过户、不收息，故在除息前夕多半设法将股票脱手，甚至价位低一些也在所不惜。因此，有中、长线投资计划的人，如果趁短线投资者回吐的时候入市，既可买到一些相对廉价的股票，又可获取股息收入。至于在除息前夕的哪一具体时点买入，则是一个十分复杂的技巧问题。一般来讲，在截止过户前，当大市尚未明朗时，短线投资者较多，因而在行将截止过户时，那些不想过户的短线客，就得将所有的股份沽出，越接近过户期，沽出的短线客就越多，故原则上在截止过户的前 1—2 天，可买到相对合适价位的股票。但切不可将这种情形绝对化。因为如果大家都看好某种股票，或者是某种股票的派息十分诱人，也可能会出现“抢息”现象，即越接近过户期，购买该股票的投资者越多，因而股价的涨升幅度也就越大，投资者必须对具体情况进行具体分析，以恰当地在分红派息期掌握好买卖火候。

4. 多头市场除息期买卖策略

多头市场是指股价长期保持上涨势头的股票市场，其股价变化的主要特征为一连串的大涨小跌变动。要有效地在多头市场的除息期进行投资，必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先对多头市场的“除息期行情”进行研判。

多头市场“除息期行情”最显著的特征是：

(1)息优股的股价随着除息交易日的逐渐接近而日趋上升，这充分反映了股息收入的时间报酬；

(2)除息股票往往能够很快填息，有些绩优股不仅能够完全填息，而且能够超过除息前的价位；

(3)按照股价的不同，出现向上比价的趋向，投资者所“认同”的本利比倍数越来越高。

根据对上述“除息期行情”的特征进行分析研判，可以得出多头市场的以下几点结论。

(1)股利的时间价值受到重视，即在越短的时间领到股利，其股票便越具价值。反映在股价上，就是出现逐渐升高的走势。

(2)股票除息后能够很快填息，因此，投资者愿意过户领息，长期持股的意愿也较高。

(3)行情发动初期，由业绩优良、股息优厚、本利比倍数很低的股票带动向上拉升；接着，价位较低却有股利的股票调整价位；最后，再轮到息优股挺扬冲刺。

(4)股市行情一波接着一波上涨，一段挨着一段跳升，轮做的迹象十分明显。选对了股票不断换手可以赚大钱，抱着股票不动也有“获利机会”，因此，投资者一般都不愿将资金撤出股市。

(5)由于在早期阶段本利比偏低，大批投资者被吸引进场，随着股价的不断向上攀升，使得本利比倍数变得越来越高。

掌握了多头市场“除息期行情”这种变化特征，投资者如何进行操作也就不说自明了。

第三节 利用联动效应和比价效应购买股票

联动效应和比价效应包括三个概念：①空间原理——一级股的上扬给二级股腾出空间，继而三级股上台阶，既可以从高到低形成正循环，也可以从低到高递进，更可以横向攀比，从而形成行情的主升段。在大行情中把握这个原理，往往事半功倍。②补涨效应——最冷门的股产生轮炒效应，这也是行情需要调整的预兆。③沪深联动效应——沪深联动越大，行情越大。

所以，联动效应和比价效应实际上完成了行情的主升段和补涨段，从发动、高潮、退潮到形成周期，有预示和预警信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 理解联动效应和比价效应

正如在市场经济中最讲究经济效益和社会效益一样，在股市中最讲究联动效应和比价效应。真正理解了这八个字，就能把握市场脉搏。

首先，我们先把沪市各大板块归归类，然后再看看它们是怎样联动和比价的。沪市以众多的板块、层出不穷的题材、眼花缭乱的个股行情著称。全方位地剖析它们的特点，有利于把握市场的内在运行规律。以板块的角度来看，九大板块是沪市的主角。

(1)以陆家嘴为首的浦东概念股独领风骚

其稳步上扬，主要是带动大盘的人气，不论是上证 30 和非上证 30，陆家嘴都是公认的龙头，因为陆家嘴一动，全盘皆活：陆家嘴走强，上证 30 板块中的四川长虹马上会做出反应，又给广东梅雁等二级股腾出空间，进而推动石化大步前进，同时，第二代浦东概念股中的浦东不锈也有连锁反应，使得非上证 30 的浦东大众、浦东强生、东海股份、上海港机、凌桥股份、隧道股份等二级浦东概念股争先表现，使得浦东概念股的远房亲戚（如丰华、金陵、水仙、上菱）都紧跟而上，进而横向带动其他二级股（例如与浦东大众有关的大众出租等）整体向上调整，再给异地低价大盘股腾出空间。所以陆家嘴主要体现空间原理，起到导航作用。但必须注意的是，它不仅是多方主力控制大盘的法宝，也能被空方主力利用，拉高浦东概念股，制造骗线，从而沽出其他股。因此，应密切分析该板块的量价关系和启动的契机是否成熟。

(2)以新世界为首的商业股板块

它虽然不显眼，但在行业板块中却属佼佼者，实际上它从某种程度上也反映了国民经济逐步走旺。它的逐步走强，有利于带动百年老店第一百货、华联等，进而带动整个商业板块。从以往的历史来看，商业板块受复关的影响较小，往往后发制人。

(3)以江苏春兰、沱牌股份、鞍山信托为首的异地股板块

虽然异地股占整个沪市很大的比例，但以往由于缺少全国一盘棋的观念，表现不尽如人意。但目前上海成为全国性的资本市场甚至亚太地区金融中心的地位进一步确立，许多异地大机构以全国一盘棋的战略眼光开始关心自己上市公司的形象（例如远洋渔业、彩虹股份等）。

(4)以王府井、天龙为首的北京信息板块

从 1994 年 7 月 29 日其异常的表现，以及近来其分时成交看，毋庸置疑，已成为其他板块的灵魂，但一个重要的板块需要领涨股，只有围绕领涨股的板块才会让人刮目相看，才会有持久的生命力。这一方面，其他地域板块的表现要超过北京板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)以东方通信、国脉为首的小盘绩优股板块

其往往受到国家政策的倾斜,国家要强盛,现代化的通讯网络应先行一步,所以,这类股的市场属性一直较好。在股指相对高位时,大盘股由于要有持续的高量维持,尤其是低价大盘股难以再吸引市场的追涨热情,投资者变得理智起来,开始选择小盘绩优股做避风港。由于锁定筹码较多,主力反而拉抬轻松。1996 年末的格力、春兰、黑豹都有辉煌。该板块会联动高科技板块及次新板块中的小盘高比例含权股。

(6)以申华、爱使为首的收购板块

只要一谈起这两只股票,老股民都赞不绝口。由于其股本扩张过快,含金量有所降低,但其特性注定每年会有大行情。一旦中国证券市场与国际市场进一步接轨,收购与反收购是必然的事。尤其是该板块每每在关键时刻发动,极大地激励了人气,给其“贵族血统”增辉。

(7)以淄博基金、教育基金为首的基金板块

该板块称为“不死鸟”。从盘口看,它们的表现屡屡超过低价大盘四级股;从它们的分红方案来看,相对后者,又属上乘;中外合作基金的出台已经呼之欲出。一旦三级股有向上的冲动,应及时关注各类基金的表现,尤其是业绩优异的基金。

(8)异地次新股板块

异地次新股板块主要是以新上海概念股为首的本地半新股板块及以厦门机场为首的异地次新股板块。许多异地次新股都给人耳目一新的感觉,由于这类股上市日期较短,盘子较小,容易受到市场主力的关注,故这类股往往在牛市的上升浪中脱颖而出。

(9)大盘股板块

大盘股板块是市场的中流砥柱,集中了绝大多数的大型国企,是流通市值和市价总值的代表。大盘股板块也是检验人气旺盛的“试金石”。可以这样认为:大盘股的强才是大盘真正的强。大盘股板块往往领先于大盘发动,并领先于大盘整理,故大盘股板块是一个重要的风向标。

板块和板块之间、板块中的主要成员之间有联动效应和比价效应,这已经有目共睹,但许多人也许忽略了这样一个事实:板块之间的强势股和非强势股有角色互换的作用。敏锐地意识到这一点,能使我们不接最后一棒。

我们可从 1994 年外高桥和凌桥的走势中来进一步理解联动效应和比价效应。

外高桥在 1994 年是浦东概念股中的一级股,走势独成一体,涨幅较大,这时候市场主力急于在外高桥抢权并填权的过程中寻找能够联动的关联股,既能遥相呼应,形成市场热点,又能短期内达到利润最大化。这时候的次新股凌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

桥出于比价效应被主力相中，二者开始呼应。开始时，外高桥的涨幅大于凌桥，由于外高桥的领头羊作用，整个浦东板块人气旺盛；当外高桥处于相对高位时，二级股凌桥的涨幅开始超过外高桥，表明市场对追逐浦东概念股的领头羊有恐高感，只能把目标集中在价位相对较低的凌桥；当凌桥阶段性涨幅终于超过外高桥时，外高桥的走势仍较为疲软，实际上表明该板块已经走到相对高位。

在这个过程中，短线高手第一步首先应该把握外高桥的领涨作用，其次应该根据联动效应和比价效应寻找第二个外高桥，按这个思路，刚上市不久的浦东小盘公用实业股凌桥就成了首选对象，当凌桥的涨幅开始明显加大且外高桥涨势滞缓时，则应开始分批退出整个板块。这是充分理解联动效应和比价效应的经典之作。

联动效应和比价效应一直是沪市的生命线，只要能细致地划分板块，并对每个板块所处的位置及板块中的主要成员了如指掌，就能把握它们的轮跳周期。讲得再透一点，早入市者不一定收获最大。

2. 深市对这一内在规律的体现

(1)大盘和板块

在 1996 年深市大反转行情中，先是牢牢地树起深发展这面大旗，反复彻底地打开股价上扬空间，继而许多地域板块出于联动效应和比价效应就有了上扬的充分理由。有两条主线，一条是深振业、深万科为首的本地股，一条为地域板块的轮跳，故而深市的第二波以群雄逐鹿的状态造就了市场亢奋的人气。以地域板块划分，较为突出的为海南板块(琼民源、琼海虹)等；从股价的绝对值来划分，主力反复追逐的有低价股板块(万家乐、白云山)；从行业划分，有化纤类板块等(如吉林化纤、美纶股份)；当大多数老股都大步上台阶后，一些有潜力的次新股处于比价效应，从幕后走到幕前，充当急先锋的角色，反过来又影响同行业同地域的老股。当然我们必须认识到，如果强势指标股一而再再而三地走软，而无业绩无题材的冷门股大放光彩，此时就是补涨效应。

(2)板块内部

1996 年度深市虽然万马奔腾，但吉林化工和东北电仍然值得一提。当 H 股的吉林化工首日上市时，其高开高走也许并没有引起过多人的注意，但该股以连续长阳的方式从 8 元走至 20 元时，许多人都在探寻其题材，原来该股具有杠杆原理:3000 万的流通股即有 30 亿元的总股本，如能控制其流通股，不就间接地调控股指了吗？这样，和它有类似功能的东北电被迅速挖掘，在吉林化工高企 20 元的状况下，处于联动效应和比价效应，东北电从 7.3 元启动，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日涨幅达 100%，也就是说，错过了吉林化工的上升攻击波，完全可以根据联动效应和比价效应在东北电身上获得短线巨大利润，当然东北电没有足够业绩的支撑，中期回拉势在必行，仅仅适合短线高手。

3. 大集团资金跨市操作的影响

1995 年沪市的外资控股板块四川广华表现强劲，也联动了深市相同概念的赣江铃；1996 年深市先是反复领先沪市上涨，但沪市出于联动效应和比价效应，在年末的涨幅开始超过深市，并联袂上扬。显然，联动效应和比价效应不仅仅适用于板块，更适用于大盘。

4. 新涨跌幅限制的影响

主力可以同时收集横向牵连较小的板块中所有个股（或者基金），然后让其中的小盘绩优股（小盘绩优基金）持续涨停，则该板块其他股会受到联动效应和比价效应纷纷紧跟而上。例如在广东三个基金中主力同时控制广东海鸥、广东广发和广东广信，然后在适当的时机让盘子最小的广东海鸥持续涨停，不少人想介入广东海鸥而买不到筹码，只能转向相关板块的广东广发和广东广信。这里存在两个方面，一方面中小投资者可以根据联动效应和比价效应迅速找到尚未启动的相关板块，处于收益大于风险的状态；另一方面主力也可以利用联动效应和比价效应在相关板块持续上扬后完成派发过程。

顺便说一句，股市中正确运用联动效应和比价效应能让你“大起来”，而在期市中这八个字往往能“消灭”你，许多股市高手刚介入期市时，习惯地用这八个字指导实战，结果成了期市庸手。

第四节 短线买卖策略

短线操作是股场高手的游戏，要求股市知识功底深厚，熟谙庄家操盘手法，心理素质上佳。更重要的一点是，要有时间时刻关注庄家的一举一动。短线选股关键在热点，投资者对热点的形成一定要有敏锐的洞察力。在熊市里，做短线是散户的最好选择。短线择股应注意以下三个方面。

1. 成交量

股谚曰，“量为价先导”，量是价的先行者，股价的上涨，一定要有量的配合。成交量的放大，意味着换手率的提高，平均持仓成本的上升，上档抛压因此减轻，股价才会持续上涨。有时，在庄家筹码锁定良好的情况下，股价也可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能缩量上攻,但缩量上攻的局面不会持续太久,否则平均持仓成本无法提高,抛压大增,股票缺乏持续上升动能。因此,短线操作一定要选择带量的股票,对底部放量的股票尤其应加以关注。

2. 图形

短线操作,除了应高度重视成交量外,还应留意图形的变化。有几种图形值得高度关注:W 底、头肩底、圆弧底、平台、上升通道等。W 底、头肩底、圆弧底放量突破颈线位时,应是买入时机。这里有两点必须高度注意,一是必须放量突破方为有效突破。没有成交量配合的突破是假突破,股价往往会迅速回归启动位。二是在低价位的突破可靠性更高,高位放量突破很可能是庄家营造的"多头陷阱",引诱散户跟风,从而达到出货目的。许多时候,突破颈线位时,往往有个回抽确认,这时也可作为建仓良机;股价平台整理,波幅越来越小,特别是低位连收几根十字线或几根小阳线时,股价往往会选择向上突破;采取上升通道的股票,可在股价触及下轨时买入,特别是在下轨是 10 日、30 日均线时,在股价触及上轨时卖出。此外,还有旗形整理、箱形整理两大重要图形,其操作诀窍与 W 底差不多,这里不再赘述。

3. 技术指标

股票市场的各种技术指标数不胜数,至少有一千种以上,它们各有侧重,投资者不可能面面俱到,只需熟悉其中几种便可。常用的技术指标有 KDJ、RSI 等。一般而言,K 值在低位(20% 左右)2 次上穿 D 值时,是较佳的买入时机;在高位(80% 以上)2 次下穿 D 值时,形成死叉,是较佳的卖出时机。RSI 指标在 0—20 时,股票处于超卖,可建仓;在 80—100 时属超买,可平仓。值得指出的是,技术指标最大的不足是滞后性,用它作唯一的参照标准往往会带来较大误差。许多强势股,指标高位钝化,但股价仍继续飙升;许多弱势股,指标已处低位,但股价仍阴跌不止。此外,庄家利用技术指标,往往进货时指标做得一塌糊涂,出货时指标近乎完美,利用指标进行骗线几乎是庄家通用的做市手法,因此,在应用技术指标时,一定要综合各方面情况尤其是量价关系进行深入分析。

4. 均线

短线操作一般要参照 5 日、10 日、30 日三条均线。5 日均线上穿 10 日、30 日均线,10 日均线上穿 30 日均线,称做金叉,是买进时机;反之则称做死叉,是卖出时机。三条均线都向上排列称为多头排列,是强势股的表现;股价缩量回抽 5 日、10 日、30 日均线是买入时机(注意,一定要是缩量回抽)。究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竟应在回抽哪一条均线时买入,应视个股和大盘走势而定;三条均线都向下排列称为空头排列,是弱势的表现,不宜介入。

短线操作时,股价暴涨暴跌,短线高手不仅要学会获利了结,还应学会一样重要的东西:割肉。有勇气参与短线操作,就要有勇气认输。"留得青山在,不怕没柴烧"。当判断失误,买入了下跌的股票时,应果断卖出,防止深套。"失之桑榆,收之东隅"。只要善于总结判断失误的原因,也算是对割肉的一种补偿。短线炒股,一定要快进快出,并要设好止损位,具体设定值视个人情况而定,可 5%,也可 10%。股价跌破止损位,一定要果断卖出,不要再抱幻想,即便股价还有上涨的可能,也应回避风险出局,严格按照止损位操作。

第五节 长线买卖策略

长线股顾名思义就是很长一段时间才会体现收益的股票,风险和收益依然成正比。客观上说,长线股的风险是高于短线股的,因为比短线股多承担了企业的经营性风险。另外,承担的系统性风险也由于持有时间变长而高于短线股。当然,风险高了,收益也会高于短线。看看现在翻了几倍的股票,它们大都经历了很长一段时间,大盘也是起伏多次。

选错了,损失也是巨大的,不仅仅损失本金,还有时间价值。

长线股的选择方法一般有以下几种:

(1)近几年企业的产品销售持续增长,业绩平稳增长(注意不是暴涨;如果业绩突然暴涨,多半是假报表,即使不是假报表,这种股追到后来也是要害人的);

(2)当年企业的产品销售持续增长,最好是供不应求,业绩预计维持增长;

(3)行业景气,周期性不明显或不处于下降周期;

(4)原材料(资源)供应有保障,没有其他后顾之忧;

(5)公司规模中等;

(6)业绩优良,价值低估。

对长线股来说,有没有庄,庄的强弱,图形走得美丽与否都不重要。举个例子:如果有个庄一周内拉了 20% 甚至更高,作为长线股,你是卖还是不卖?说实话,很难选择。

先打个预防针吧,任何长线股中途被套的概率大于 50%,原因很简单,时间长自然什么情况都可能发生。所以做长线的钱必须是不等着用的资金,必须要有迎接任何情况的心理准备,不然就不要介入,或者做个短差获利出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，提醒一下，做长线千万不要过于频繁进出，那会增大成本，得不偿失，做就做，不做就不做，一定要事先想清楚。

选择做长线股的公司一般要集中在正取得竞争优势地位的公司，这些公司在很长一段时间里都会有十分稳定而又优良的表现，如果能够大量持股的话，带来的收益也将是十分巨大的。这些公司一般主要是：

(1)具备比较成本优势的上市公司；

(2)受惠于多样化与高成长内需优势的上市公司；

(3)具有相对垄断优势的上市公司；

(4)享有中国传统文化优势的上市公司；

(5)充分发挥中国自然资源优势的上市公司。

第六节 组合买卖策略

不同的投资工具有不同的特点，不同的投资者也各有自己的特点，因此没有一个绝对最佳的投资组合。在相同的市场环境和投资条件下，某一种投资组合在一个或某一类投资者身上获得成功，在另外一些投资者身上可能会遭遇失败，这就要求每个投资者要结合自身特点，确立投资组合。

表 12－1 给出几种常用的投资方式，进行投资组合的比较。

表 12－1 几种常用投资方式的比较

投资方式	基本特征	适用群体	适用情况	缺点
投资分散法	将个人财产分别投资于不动产、有价证券、现金或银行存款及外币，以分散风险	投资机构、市场大户	经济情况变化多端、通货膨胀率较高	不适合投资资金较少的个体
将投资资金分为三部分	安全性高的国家公债券或优先股、具有潜在成长能力的普通股、以现金形式存在的投资预备金	专门投资有价证券的个人或群体	经济情况稳定，前景良好	收益较低
逐次等额买进摊平法	将全部资金等分，并分次买进同只股票	对风险承受力较小的散户	市场行情良好	买进后，行情急剧下跌，被高价套牢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

投资方式	基本特征	适用群体	适用情况	缺点
公式与定量投资法	确定股价变动的某一幅度，每次当股价下降一级时，便购进一个单位；当股价上升一级时，出售一个单位数量	短线投资者	股价水平不断波动	不适用于持续上升或持续下跌的股票
定时定量投资计划	在固定的时间，以相同的金额买进同只股票，该股票应具长期投资价值，股价最好有波动性	初入股市者和长线投资者	股价波动幅度大，股价呈上升趋势	难获得巨额利润；若股价持续下跌，发生亏损
保本投资法	预先估计处于停止损失点的基本金额，在所确定的卖出点卖出时，卖出其所欲保的"本"的那一部分。在行情下跌到停止点的时候，全部卖出所持股票	短线投资者	经济景气不明显，股价走势脱节，行情变化难以捉摸	行情如果急剧转变，难以获得收益

投资组合举例说明如下。

（1）逐次等额买进摊平法

运用这种操作法，在第一次投资时，必须只投放全部资金的一部分，以便留存剩余资金做以后的等额摊平之用。如果投资人准备分三次来购买摊平，则第一次买入三分之一，第二次和第三次再各买进三分之一（见表 12－2）

表 12－2　逐次等额买进摊平法

	买入价格	买入股数	总股数	总金额	平均价格
第一次	50 元	100 股	100 股	5000 元	50 元
第二次	40 元	100 股	200 股	9000 元	45 元
第三次	30 元	100 股	300 股	12000 元	40 元

投资人采用这种方法，可能遇到行情变化及获利的机会有几种情况：

①第一次买进后行情下跌，第二次买进同等数的股票后，行情仍下跌，就再做同样股票的第三次买进，在这之后，如果行情回到第一次买进时的价位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即可获利。

②买进第一、第二、第三次之后，行情仍持续下降，不过行情不可能永远只跌不涨，只要行情有机会回到第二次的买进价位，就可保本；略超过第二次买进价位即可获利。

(2)公式投资计划

公式投资计划就是要利用股市短期内的波动来获利。投资人在采用公式投资计划时不必对股市行情走势做任何预测，只要股价水平处于不断波动中，投资人就必须机械地依据事先拟定好的计划进行股票买卖，而是否买卖股票取决于股票市场的价格水平，投资人就可以使他的平均购买价格低于平均出售价格。

例如，某一个投资者选择某公司的普通股作为投资对象，确定每一等级为3元(见表12－3)。

表12－3 公式投资计划

	买入价	买入股数	卖出价	卖出股数	平均价格
第一次	30元	100股			
第二次	27元	100股			
第三次	24元	100股			
第四次			27元	100股	
第五次			30元	100股	
第六次			33元	100股	30元
盈利900元(未计佣金)					

执行公式投资计划过程中，投资人要同时做停止损失委托，一旦市况下降到平均线以下，投资人就须取消他的计划，以免蒙受损失。如表12－3中，当股价下降到每股24元时，投资人购买最后的100股，这时股价可能反弹，也可能继续下滑。如果股价继续下滑，则必须作停止损失的出售委托，以避免遭受更大的损失。

在持续上升的多头市场中，投资人由于分次出售而失去本来可以得到的更大利润。反之，在持续下跌的空头市场中，投资人要连续不断地、按照分级的标准来加码购买，他便可能失去出售的机会，不得不中止计划的执行。

(3)定时定量投资计划

这种投资计划包括两个步骤：第一步，选择某种具有长期投资价值的股票，同时这种股票的价格最好具有较大的波动性；第二步，投资人可以选择或长或短的投资时间，但在这个投资期间必须以相同的资金定期地购买股票，不论股价是上涨还是下跌都必须持续地投资。这样下来可以使投资人的每股平均成本低于每股平均价格。

例如，某一投资人选择某公司的普通股为投资对象，确定的投资期间为5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月，每月定期投资1000元，如表12－4所示。

表12－4 定时定量投资计划(一)

月份	每股市价(元)	本期购进股数	累积购进股数	投资总额(元)	所购股票的价格总额(元)
1	40	25	25	1000	1000
2	50	20	45	2000	2250
3	30	33	78	2990	2340
4	50	20	98	3990	4900
5	60	16	114	4950	6840

投资人每月以1000元购买股票(或大约1000元，如第三个月市价为30元，1000元可购买33.3股，所以就以990元购买33股)，到第五个月结束时，投资人每股的平均投资成本为:投资总额除以累积购进股数的数量。

即:每股平均成本＝投资总额/累积购进股数＝4950/114＝43.42(元)。

那么，投资人每股平均市场价格是多少呢？每股平均市价等于各期的购买价格的简单算术平均数，即:每股平均价格＝各期的购买和/投资次数＝(40＋50＋30＋50＋60)/5＝46(元)。

这样，就使投资人每股平均成本低于每股平均价格，为什么会出现这种情况呢？因为投资人每月用固定的资金购进股票，当市价低时购买的股数就多(如在第三个月市价为30元，购进股数为33股)；当市价较高时购买的股数就少(如在第五个月市价为60元，只购进16股)；这样在总的114股股票中，低价股所占的比例大于高价股所占的比例，所以其平均成本会低于平均价格，也就意味着投资人能用固定的投资金额购买到更多的股票。在上述的五个投资月中，投资人的总投资额为4950元，最后的股票价格总额为6840元，如果在此时出售，投资人可获得1890元的利润(未扣除交易成本)。

实际上，定时定量投资计划只适用于股价波动幅度大，并且是股价呈上升趋势的那些股票(如表12－4中，股价的波动在30元至60元之间，上升了30元)。但若在另一种情况下，投资人每月仍以1000元投资，但股价的波动幅度小，并且股价呈下跌趋势，则投资可能会发生亏损。表12－5反映了这种情况。

表12－5 定时定量投资计划(二)

月份	每股市价(元)	本期购进股数	累积购进股数	投资总额(元)	所购股票的价格总额(元)
1	40	25	25	1000	1000
2	35	28	53	1980	1855
3	37	27	80	2979	2960
4	35	28	108	3959	3780
5	33	30	138	4949	4554

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在表 12－5 中，每股平均购进成本为 35.86 元，而每股平均价格为 36 元。平均成本仍低于平均价格。但如果在第五个月时出售，则 138 股股票的市场价格总额为 4554 元，而投资者投资的总额是 4949 元，在没有扣除交易成本之前就亏损了 395 元。

上述两例表明，如果股价波动幅度大，股价呈上升趋势，那么投资人就有更多的机会在低价时购买较多的股数，从而在股价上升中获得收益；反之，如果股价持续下降，在整个投资期中，投资者必然要发生亏损。

第七节　应对股票套牢

股市中用得最多的词就是套牢，套牢并不可怕，可怕的是套牢以后……

套牢分为热门股套牢和普通股套牢，又分为被动性的高位套牢和一般的中位套牢。套牢以后，套牢之苦接踵而来，然而就像围棋中的定式转换，套牢完全可以化被动为主动。

1. 热门股套牢以后怎么办

热门股套牢以后和普通股套牢以后所采用的办法是不同的。热门股套牢后，往往根据成交密集区来判断该股反弹所能摸高的位置，并根据量价关系来判断该股反弹的时机。

（1）热门股涨得快，跌得更快。如其下跌 10%，还不宜补仓，更不用说在同一成本增仓，因为一旦过早补仓，往往“弹尽粮绝”。高位追逐热门股被套时，首先必须确立下一个宗旨：是救自己而不是再谋求盈利，因为第一步已经走错，千万不能走错第二步，不然“洞”越补越大，以后“翻身”的日子都没有。

（2）在以后的大盘反弹或上升趋势中，原先热点很可能已经沉寂，即使大盘逐波走高，原热点题材很可能像普通股走势一样，随波逐流，所以采取的措施既不要急又不能拖。

2. 普通股套牢（一般的中位套牢）以后怎么办

普通股套牢，不像热门股套牢那样揪心，但解套周期较长，除了一般的接球，还可以通过互换，缩短套牢周期。

如果第一百货、隧道股份套牢，那么既可以在一个市场中换，可以把第一百货换成股性较之活跃、股本扩张能力比它强的新世界，隧道股份换成题材比它丰富的凌桥。

沪深二地也可同时相换。尤其是在 1996 年上半年深强沪弱刚形成的格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

局下,进行同价位的相换。例如:中纺机换成猴王。进行同板块互换,可以把黄浦房产换成深振业。

点评:大多数“普通人”买“普通股”,既然是普通股,更需要耐心和毅力,只要买的不是冷门股,没有必要冒普通股换成热门股的风险。

3. 高位套牢以后怎么办

首先,变高位套牢为中位套牢。当大盘瀑布式直泻后,许多股票回到其长期构筑的平台,由于市场平均成本及多种原因,一般来说,迟早会有一波次级行情出现,许多中小投资者往往此时买一些,抱着买套的心理介入,这时不能说不会再跌,而是中期上扬空间大于短期下跌空间。如股价出现反弹,可将补仓筹码获利回吐,从而降低上档套牢筹码成本。再进行一次循环,则上档套牢筹码就变为中档套牢筹码。更何况在涨跌停板制度下,股价迅速、持续地无量下跌,此时不买点放着,将来必会出现无量上涨,而那时往往以涨停板的情况出现,想补仓或者建仓都不能如愿了。

其次,既可参照普通股的解套方法,也可把剩余资金投入潜力股。后者一旦成功,前者即斩仓,这样,手中又拥有大量资金,可以从容选股。

点评:这种补仓并不会立竿见影,但中期赢面已定。

4. 停损

上述三种方法都强调适时补仓或换筹,那是建立在中短期股价必有弹升的基础上,多少有些被动,但还有一种行之有效的方法,那就是设停损位,主动脱离苦海,寻求下一个“猎物”。

1996 年中,高剂量送股的厦华电子也曾经较为引人瞩目(见图 12－1),主力借助十送八一路拉抬至 24.48 元,其间含有搏进“第一届 30”的成分,主力采用持续抢权的方式留下巨大的除权缺口,但除权后,一直呈贴权行情。这时候上证 30 已经明朗化,同样落选的它和济南轻骑走势迥异,反映出主力欲出局的操作手法,此时被套者完全可以从盘口看出,该股在含权前和除权后两种截然不同的走势,表明主力已无意和无力抬拉该股,而且该股十送八以后,含金量遭到较大的稀释,此时在其他热点仍较多的状况下,该股股性渐差,故可以采用停损的方法了结。结果躲过了其中期报表极差所造成的大暴跌。

能果断停损的人,不会被市场所淘汰,但什么位置设停损,停损以后怎么办,更是一门深奥的学问。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

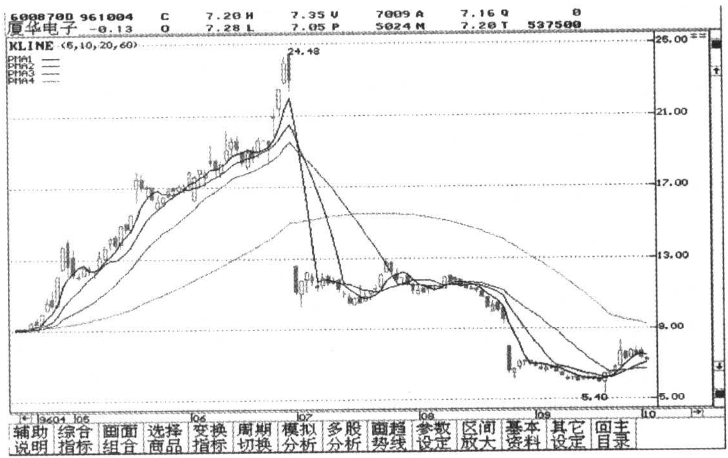


图 12－1　1996.4.18—1996.9.18 的夏华电子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　股票炒作策略
——熊市不言底，牛市不言顶

第一节　新股的炒作策略

1.上市新股炒作的时机

通常在市道低迷、大盘处于低位盘整时，成交量萎缩，场外资金处于观望状态。此时，上市新股必然定位偏低，易引起场外不甘寂寞的短线资金的兴趣（此时不可在年底）。这是因为，新股上市的第一个交易周，成交量较大，大资金便于进出。机构为了提高资金的利用率，降低资金持有的利息损失，通常愿意在新股上打主意，并可以此营造市场热点，以吸引短线散户资金，达到盈利的目的。

再者，适逢市道低迷时，大量的资金云集一级市场。机构以其雄厚的资金实力，可在一级市场收集到为数不少的筹码（即使《证券法》实施后，依然还是这种情况）。由于市场普遍对后市扑朔迷离的走势持有观望态度，因此，在新股上市后，投资者将迅速将手中的筹码尽数抛出。

所以说，大盘在低迷的盘整期，可能是新股炒作的最佳时机。作为散户的我们，如能把握机构的炒作思路，及时跟进和撤离，必会有较大的收获。

2.上市新股的炒作方法

（1）资料收集

当你打算买入一只股票时，必定要有充足的理由。

如果仅凭道听途说，或是一时灵感逢新必买，这无疑是将自己辛苦挣来的血汗钱，放进一个漏底的袋子里。十次炒新，九次要输，偶尔小赚，也只不过是侥幸而已。

因此，仔细阅读招股说明书，了解上市公司募集资金的投向、收益期、可能产生的效益等，是我们必做的功课。所以，在新股上市之日前，就应对上市公司的主营业务、流通股数、发行价、净资产、净资产收益率、历年的每股税后利润及本年每股收益预测、新股东可享受的权益、主承销商等进行分析，笔录备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忘,以避免在该股上市当日,因基本面不了解,盲目介入造成损失。

(2)开盘价的估算(难点)

根据招股说明书提供的数据,可按下列公式,预估新股上市首日大致的开盘价范围:

当年预测每股收益×{平均市盈率的(5—10倍)}+(未分配利润/总股本)

由此得出的两个结果,即为你的预期价格的最高值和最低值。假如新股上市的首日,开盘价超出你的预测,即可判断为定位过高,那就放弃不做。

需要说明的是:式中平均市盈率为同一板块的平均市盈率。如为大盘股,则式中(5—10倍)是当时大盘股的市盈率水平。如为独立板块则无比价,因此可参照深沪两地的平均市盈率。(未分配利润/总股本)项是计算该股的含权。

(3)开盘价位的高低判断是形态分析的关键

可考虑以新股的理论市价为平开标准,低于此价为低开,高于此价约30%为高开。原始股东的持股成本可作为超短线炒作的价位判断依据,在持股成本附近的开盘价为平开,在此价位不会形成抛盘涌出局面,因而有利于短线炒作。成本标准在投机热火的市场较为实用。

(4)从价格形态看走势

新股上市首日的价格走势常见以下形态:高开低走,多为出货行情,不宜介入;高开平走,多形成振荡出货行情,早期可用少量资金低吸高抛做短线;低开高走、平开高走或偏高开高走,后市常有一段较好行情。

(5)从成交量看走势开盘成交量

新股开盘成交量的大小是观察二级市场主力是否介入的最早信号。据经验统计,开盘竞价成交量达到上市新股流通总股本的5%以上,并且开盘价偏高时(过高或偏低均不利于支持判断),可认为有主力参与接盘,后市炒作看好。新股开盘价并不偏低,但开盘成交量明显偏小,则为一级市场持股人严重惜售,如果新股为中、小盘股,很可能有主力在其中操盘,后市亦应看好。

(6)首日换手率

新股上市首日流通股换手率在70%以上,表明后市看涨。但成交量不大则表明大批散户,其中包括一批几十万到一百万元水平的小机构的参与,他们的炒作动机无一例外地属短线投机,一有差价就会趁热抛出,因此后市涨幅不会太大,持续时间也较短。如果在新股上市日后买入,第二天可根据换手率的高低(可根据单位时间的成交量推算全天成交量并换算成换手率,保持前日水平为佳)和价格上升的力度,来决定当日是否抛出和什么时候抛出,此法可延续到第三天,除非人气特别旺盛,否则不宜过久地往后拖延。首日换手率偏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小,后市价格可能下跌,也可能有一可观的升幅,需多方位分析后再加判断。

(7)炒作上市新股的择股思路

①流通盘略小。7000万元以下为宜。

②独立板块。因无横向比价,空间较大。

③有高科技含量。国家倡导科技兴国,科技股想象空间大。

④题材丰富。高含权的新股,庄家易借题发挥。

(8)因市、因势制宜,不同市场、不同市况炒作新股应有不同的策略

上海股市有恶炒之习惯,新股炒作常常不认价位,只讲差价,只要人气在,新股即便高开,仍可能被炒到一个很高的水平。如东方明珠、天津渤海高开后不几天即被炒到令人瞠目结舌之价位,界龙实业连续多日拉阳线,让人高处不觉寒。

因此上海新股上市,如果看准了会有一场好炒,则不可用平日眼光进行选股和决定买卖,新股开盘在同类老股价位就可算低开,高于同类老股亦可能大有潜力。参与此类非常性投机,必须审清大势和新股炒作周期所处的阶段,并严格遵循快进快出的原则。

在深圳股市,炒新股的最大机会往往在大市深跌探底之时,此时上市新股往往随大市下跌。由于无层层套牢筹码支撑、由低成本原始股形成的抛压、主力打压吸筹以及开盘比价不会低等原因,其下跌幅度常超过老股,价位被低估。因此,在深圳跌市中,刚上市的新股不宜购进,可耐心观看其价格下跌,一旦大市出现转机,同时新股本身止跌回稳,则可及时入货炒作。

(9)上市新股的买入时机与方法

①上市首日分时走势的均价位置,是判断买入的准则。如第二日股价轻易地穿过首日均价上行,则买进。这种情况说明,首日买进的大多数人,均有获利,股价易于上行。反之,多数人均被套,股价可能将一路阴跌。首日股价经短暂冲高回落,且始终运行在均价之下的股票,如当日的上下振幅较大,收盘时K线形态为小阴线(记下首日均价),那么,当第二日轻易突破首日均价时,则可判断,首日为筹码收集行情,一旦换手充分,股价将大幅上行。

②通常要在上市日开盘前十五分钟时,开始注意集合竞价是否高于你的预计。如果高,则不买。如适中,则可在开盘十分钟后,看5分钟K线图。当股价触底,五分钟K线刚刚翻红时买入,此时应为该短期的最低价。由于上市首日涨跌幅不受限制,所以,在首日的最低点买进,是绝好的时机。

③买入时为控制风险,通常只宜以半仓或三分之一仓位,在低于开盘价0.20—0.50元的位置,挂单埋地雷。一旦股价突破均价(分时走势的黄线)上行,涨势确立,可加码追杀。如万一错误,则不加码,次日及时停损。或待换手充分,股价触底后,低位摊平,以降低风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 牛市中的炒作策略

牛市行情是每一名投资者梦寐已求、欢欣鼓舞的事。这是因为,在牛市阶段,凡是买股票的人都是赢利者,只不过是赢多赢少的问题。几乎所有人都喜笑颜开,只有那些空仓者懊悔不已。当然,我们也并不认为所有股市投资者都是最终胜利者,只有当牛市结束的时候或者熊市的时候,我们才知道谁是真正的胜利者。记得儿童时代,曾有一句谚语:"先赢不算赢,后赢满天红。"现在对照股市一想,实在是正确无比。不管怎么说,投资者在牛市阶段,最大的任务就是多多地盈利、赚钱,并且成功保存"胜利果实"。

那么,如何在牛市中取得更多胜利战果,并且最终保存胜利战果?下面结合多年炒作经验谈几点看法。

1. 捂股战略

在牛市当中,所有的股票都有上涨的机会。不要看到别的股票上涨而轻易抛掉手中的股票去追买已经上涨许多的股票。也许你刚刚抛出认为是"乌龟"的股票,它马上就变成了飞跑的"兔子";而你追买的"兔子"却马上又变成了"乌龟"。因此,牛市当中最要紧的事情是握好并且多多握好你手中的股票。这是牛市当中最笨也许是最聪明的投资策略。

2. 买黑马股票

在牛市当中,黑马股的涨幅常常惊人,有的甚至超过大盘平均涨幅的好几倍。例如,1995 年"5.18"行情中,深星源的涨幅大大超过深市其他股票;在 1996 年的持续牛市行情中,黑马股苏物贸、深科技、申华实业等均表现突出。那么,投资者如何在牛市中捕捉黑马?大体上可以从这样几点进行考察。

(1)有题材的股票容易成为黑马。比如经营方向发生重大改变、业绩高速增长、控股购并、股本扩张等等均可构成股票的炒作题材。有炒作题材的股票容易成为牛市中的黑马。

(2)新上市股票容易成为黑马。几年来,"炒新"成为我国股市中的不败玫瑰,每有新股上市,特别是在牛市上市,主力机构总会大炒特炒一番。1996 年里深市风光无限的"04"、"06"板块便是最好的例证。

(3)朝阳产业股票容易产生黑马。一般说来,在我国股市当中,金融、房地产、高科技、公用事业等行业是孕育黑马股的摇篮,我们可以从近年来出现的黑马股票得到证明。如苏物贸从事金融、房地产业务,深发展从事银行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务，琼民源也是从事房地产业务，天津磁卡、东大阿派从事高科技产业。

(4)民营上市公司容易成为黑马。由于我国上市公司中国营大中型企业占据了绝大部分，它们由于机制和体制原因，经营业绩普遍发展缓慢，有的甚至逐年下降并导致亏损。但是在上市公司中也有一些民营上市公司(没有国家股)，经营业绩及发展前景较理想，所以很自然这些民营上市公司的股票都曾经先后成为表现出众的黑马股票。如东方集团，1994 年上市正值熊市就表现得十分突出，1997 年下半年再次受到主力机构和投资者的追捧而成为黑马；再比如延中、爱使、申华等民营上市公司股票，均在历史上有过极佳的表现。

3. 做波段

牛市也并不是一往无前地上涨，其中也会调整。按照波浪理论，第 1、3、5 浪为上升波；第 2、4 浪为调整浪；A、B、C 三浪为下跌浪。从我国股市的历次牛市行情看，均可以用波浪理论加以解释。因此，作为股市投资者，如果能踏准牛市节奏，做波段，收益将更为可观，回报将更为丰富。做波段一般是根据波浪理论确定买卖点，即在第 1 浪起点、第 2 浪底部、第 4 浪底部买入，在第 1 浪顶部、第 3 浪顶部、第 5 浪顶部沽空；高明的投资者还可以做一下第 3 浪反弹。

4. 及时逃顶

投资者在牛市中赚得的利润，能否最终保住，关键之处就在于能否及时逃顶。股市中绝大多投资者之所以最终亏损就在于不能在牛市末期及时逃顶，而股市中少数投资者之所以盈利甚至大赚也主要是能够及时逃顶。

无论如何，逃顶是投资者必须掌握的策略，它关系到你最终能否赚钱或者亏损。

第三节 调整市道中的炒作策略

股市并不总是一往无前的牛市行情，也许更多的时候是调整市道。这也正应验了我国股市中的一句老话“牛短熊长”。

那么，股市投资者如何在调整市道中获利制胜？这里仅结合调整市道中的炒作经验，谈几点看法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 看大势，明方向

在牛市市道，买股票就意味着赚钱；而在调整市道，特别是下跌过程中，买股票则需要慎之又慎，因为此时买股票损失的概率要大大超过赚钱的概率。

一旦大势调整方向确定以后，就不能再满仓了，至多1/10仓；如果大势急跌，更应当坚决空仓，因为大势下跌个股很难“独善其身”。

如果我们对大势方向一时无法做出判断，也就是方向不明，应该说持少量筹码观望是最好的策略。大盘向上突破，可以追仓；大盘向下突破，马上止损出局。这样我们就可以总是拥有主动权。尤其需要注意的是，当大势走弱，大盘突破向下时，必须坚决止损，不能有半点犹豫，否则损失将会扩大，甚至连以前的盈利也都会亏进去。许许多多的投资者，特别是中小散户，往往“先赚后亏”，就是因为没有树立起“止损意识”。

2. 选个股，细思量

保证资金安全，任何时候都应该成为股市投资者的恪守准则。在调整市道中，则更不能例外，但是，这并不是主张说，在调整市道不能买股票。如上文所述，经验表明持1/10仓在弱市调整时是必要的。但持仓买哪些股票比较合适？

(1)首选低市盈率股票。股市上有一句箴言，叫作“跌时看质”。也就是在调整市道中，有业绩支撑的股票不仅抗跌，而且甚至有价值上涨的机会。选绩优股，当然就要选低市盈率股票比较合理。如果同样是绩优股，但股价高企，市盈率已高，则依然无法成为我们选股的目标。我个人认为15倍市盈率左右，可以作为选股参考市盈率。

(2)选严重超跌的股票。股票一旦严重超跌，同时也就酝酿了反弹的动力，特别是那些在调整市道中跌去市值50%，已跌无可跌的股票，大势趋稳以后，它们必然率先反弹。所以，选严重超跌的股票，也应当成为我们在调整市道中买股票的一条原则。1996年12月份沪深股市暴跌之后，苏三山等超跌级线股率先强劲反弹，连拉涨停便是一个明显例证。

(3)选强庄股票。我国沪深股市中有不少强庄股票，即使在调整市道中也会走出强劲的“牛股”行情，即所谓“熊市牛股”。当然，介入这类股票时，必须在其股价刚刚启动之时，或者是股市暴跌庄家深套其中。否则的话，买强庄股票风险同样是十分巨大的。这是因为在股市中上演“高台跳水”节目的，往往就是所谓的强庄股，如1994年的重庆药业、界龙实业，1995年的山西汾酒等股票便是例证。

(4)选新股次新股。由于新股次新股股权尚未被稀释，或者本身含权；再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则新股一般没有历史套牢盘或很少有历史套牢盘,所以市场主力机构即使是在大势不好的调整市道中也愿意介入新股次新股。这里,我们把选新股次新股也作为一条在调整市道中选股的策略原则予以推荐。

3. 树观念,清思路

在调整市道中买股票还应当树立正确的投资理念,理清投资思路。

(1)买股票的胆子要小一点(谨慎);建仓的步子要慢一点(勿急躁);眼光要远一点(看大势)。

(2)不能把长线当短线,也就是说买低市盈率股票要立足长期投资,而不能耐不住寂寞当短线炒;否则会得不偿失;同时也不能把短线当长线,也就是说做短线(比如跟庄、追热点),一旦形势不妙必然“开溜”,而不能被迫做中长线,否则会损失巨大。

(3)安全第一,做一个“机会主义者”和“逃跑主义者”。

(4)集中精力,聚精会神,把主要精力放在对大势的研判上,集中研究几只个股就够了。

(5)耐心等待中期底部、长期底部,再满仓杀入。

第四节 弱市中的炒作策略

“弱市中不宜入市”,“清仓放假”,“观望为上策”,这是投资专家对广大散户的公式般的训导。许多散户面对疲弱的市道也是茫茫然不知所措,吃进怕套牢,抛出又怕踏空。因此只好按着专家的意见作壁上观,退场观望,清仓放假。其实大可不必。散户在弱市中也可大有所为。清仓观望只能说是一种消极的做法,并不是什么上等之策。

下面是笔者在弱市实战炒作中归纳出的炒作策略,希望对投资者有所帮助。

第一,选好“黑马”快骑速下。弱市中上下波动幅度一般很小,一般是在数十点或百余点范围内来回拉锯,大部分股票不会有太多的利润可赚。这时,机构大户不会甘于寂寞的,会想方设法从弱市中拉出匹黑马来,由此出现“熊市牛股”的现象。中小散户若能乘机骑上一程,利润也是极其可观的。那么怎样才能骑上“黑马”,这便是一个关键的问题。笔者通过观察,发现弱市中的“黑马”有以下特征:①盘小、股性活、价低、绩优、有题材、群众基础好的股票容易被庄家选择。②弱市中庄家炮制的题材一般有庄家套牢、配股、业绩成长、内部职工股上市、收购等,具有这些题材的股票易成为“黑马”。③再结合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘面来分析,庄股的运行速度一般比股指快,不受大盘影响走出独立行情。同时伴有价涨量增、价跌量减、有规律的走势。

弱市的“黑马”行情是短暂的,散户切忌贪婪,骑上“黑马”走一程,赚取一些差价后迅速下马,以防被套。

第二,弱势中少持仓。在强势中敢于抓住机会,敢于持重仓甚至满仓;在弱势中,风险要比强势中大,要善于规避风险,减少持仓量。可采取分批吃进的方法,不能轻易满仓。

第三,买进超跌股,以搏差价。在弱市做短线的思路要与强势中相反。在强势中人们要选一些技术图形好的,正在上升过程中的股票。因为强势中强股会更强。而在弱市中,要选一些跌无可跌的低价股吃进,而且建仓的时间要选在急跌后。这样的股票一般会走出反弹或补涨行情。若是该股有幸被主力看中,很可能会有一段可观的行情。

第四,在弱市中短线是金,中线是银,长线是铁。要坚决树立短线观念,可适当做些中线。

第五,若做中线应注意选好上市公司的行业。股市复苏过来后,首先上升的是金融股和房地产股,随之是轻工业股票,当重工业股票利润大增时,牛市基本已经到顶了。弱市中散户股民可选一些地产股和金融股,以期待股市的扬升。

第六,不宜频繁换股。摸清几只股票的股性、最高价和最低价,集中精力只做这几只股票。

在弱市中若炒作有方,同样会博得强市中的利润。尤其是中小散户,资金小、灵活,炒作起来比机构便利,可以说在弱市中反而占有一定优势。弱市之中同样蕴藏着机会,抓住这样的机会同样会盈利,即所谓“升跌都有机会”。

第五节　股本扩张与炒作策略

股本扩张伴随着一年一度的业绩浪而永远成为中国股市的热点之一。由此而产生的“配股概念”、“转增股本概念”、“填权板块”,甚至还有“弃股概念”也成了股市上常做常新的炒作题材。1992 年年底和 1993 年年初,沪深股借分红配股而走出了充分的填权行情;1996 年新股次新股 06、07 板块又因公积金转增股本而成为大热点。深沪股市中有陆家嘴、深发展、外高桥等绩优股连年高额送股而被热烈追捧、多次填权的风景;也有垃圾股如深宝安、二纺机大量配股圈钱,股价竟跌破配股价的事件。增资配股给上市公司带来的是股本扩张、增加资本金的好处,带给股民却有盈利和亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓“股本扩张”包括送红股、公积金转增股本及现金配股三种方式。

送红股和转增股本是上市公司将留存收益或资本公积金转作股本,发行数额的新股票按比例分配给股东,这样可以使股东的持股数量增加,降低投资成本,同时公司资本总额相应增大,实力加强。送红股和转增股本可以增加公司的股本,相应降低股东的投资成本,利于活跃交易。就股东而言,可以免费得到股票,用投资的观点来看,是投资收益。送股及转增股本也会产生负面效应,主要是一些业绩差的股票,股本稀释后,股票数量增多了,但每股获利却也大为减少,甚至总获利不增反减,股东只能空欢喜罢了。

配股是发行公司对老股东按一定比例和价格(低于市价)配售发行股票的行为。由于是按股东原持有股数平等摊配,这样可以维护股东在公司的原有地位,使其按比例保持对公司的控制权。企业经营状况好,规模不断扩大,必然需要更多的资金用于对新项目的投资。通过配股增资,公司的股本自然不断增加,资金不断增多,有利于公司的发展壮大。

目前对我国尚不成熟的股票市场而言,每年大量的送配股,使市场扩容加速,容易导致二级市场失血过多,对股市的长远发展不利。为此,中国证监会颁布的《关于上市公司送配股的暂行规定》对于上市公司向股东送配股做了明确的规定和限制。这些规定的颁布是对证券市场监管机制的进一步完善,有利于我国股市长远的健康发展。

资本公积金转增股本是上市公司股本扩张方式之一。资本公积金大致包括以下几类。

(1)溢价收入。公司发行新股时,凡超过票面认购的部分,得到的收益,就为溢价收入。例如某股票面额 5 元,而以 10 元发行时,每股便有 5 元的增资溢价收入。

(2)处分资产。出售公司资产如土地、厂房、机器等而得到的资金。

(3)资产重估增资。老公司对早年购置的资产如土地、房产等进行重估,增值的部分可列入公积金。

(4)购并收入。也就是合并公司所得的资产总额,减去它的负债和并购价款后剩下的余额。

(5)受领赠与。接受他人的赠与,这种情况极少。

从以上分析可知,资本公积金的内涵里,包括了一些有名无实的账面收入。例如,土地的资产重估不同于实地可得现金价款,公司实际上并没有现金收入,只是账面上公积金的增加。

增资配股是上市公司进行股本扩张的一个手段,并成为短线客炒作的一个重要题材。投资者面对增资配股和由此而发动的行情应如何炒作,应注意以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一,一些经营业绩好的公司,每次经送配股以后,股本虽被稀释,但由于业绩增长迅速,不仅每股收益又回到送配前的水平,而且股价在除权后逐步走高,自动填权。对于这些股票,做中长线投资比参与短线炒作收益要大。有人曾计算过,投资 1000 元购买深发展,不顾及短暂行情的变化,而是参加历年的分红派息,10 年后 1000 元的本金将有可能增到 10 万元。因此,对这类股票应树立长期投资的观念。

第二,业绩不好的公司进行送配股,是圈钱行为,好比是往牛奶里掺水,牛奶被稀释,质量下降。对这类公司的送配股最好不要参与。道理很简单,在现实生活中,谁也不愿意将钱投向连年亏损、没有发展前景的公司。可是在股市中,有些投资者却愿意接受亏损公司的送配股。1994 年 2 月中国证监会公布了《关于上市公司送配股的暂行规定》,对上市公司向股东送配股做了明确规定和限制。管理层这一举措意在规范上市公司的行为,出台之际却被股民当做利空,从而引起股市的暴跌。

股民对增资配股的错误认识导致目前上市公司多采取送配股和转增股本作为年终分配方案。能够真诚地为股东着想,给股民派发现金的企业屈指可数,少数的几家派息企业,现金红利与投资成本相比也差距甚远。投资者无法从企业得到正常回报,只好指望从二级市场炒作中寻求收入,于是把投资者逼上投机之路,而且一步步推高市场投机情绪。

因此正确认识增资配股,不仅有利于保护投资者自身利益,还有利于股市的稳定与长期的健康发展。

第三,增资配股会给股民带来短线机会,可适当参与。但要头脑冷静、速战速决,避免落入圈套。

现在的配股认购方式大多是由证券公司在二级市场作为卖出方,原股东作为买方来认购,余下的配股额由券商包销。为了让配股能顺利发行,券商往往会大幅拉抬行情,使股价与增资股的溢价能差上一倍或更多,吸引投资者贪便宜认购。有的股票配股前没有什么表现,投机机会则会在除权后发生,因为券商是不大可能参加这些上市公司的配股。券商制造诸多有关增资配股的题材,就是为了将包销的配股额派发出去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　股市判断技巧
——识马者长途，识险者长足

第一节　黑马股的早期技术特征

1. 形态

绝大多数的黑马股在启动之前都有一段较长的吸筹期，时间为1—4个月，甚至更长。表现在K线形态上，就是较长时间的横盘。对于这种横盘，应把握以下几个要点。

(1)位置。据统计，近年来的十几只飙升2—5倍的黑马股中，有70%都是曾在低价位区进行过长期横盘整理的。这表明，只有当做空的力量已经消耗殆尽，股价已经在超卖区基本站稳之后，才能走出飙升行情。例如，亿安科技(0008)在1998年下半年至1999年1月，就属此种情况。

(2)筹码分布状况。低位的横盘并不代表庄家吸筹基本完成，若过早介入，资金将被锁定相当长的一段时间，这在资金的全盘调度上是极不合算的。为此，可以密切关注海融软件的流动筹码分布指标和指南针的CYQ指标。

一般来说，若在低位的筹码呈现松散状态，表明整个局势处于横盘吸筹的初期，后面的路程还很漫长，不必急于介入。到了横盘的后期，低位的筹码会在指标上形成极度压缩的情况。凡是压缩得越扁越长的，甚至形成了细线状的，更是佳选，因为此种品相不仅表明了横盘吸筹的基本完成，更表明了庄家超强的实力与决心。据统计，近年的大黑马股，其低位的筹码压缩程度都是相当紧密的。例如，阿城钢铁(600799)在1998年12月4日的筹码分布就是此种形态。

2. K线形状

黑马股在底部横盘时的K线形状往往具有鲜明的特色，不仅排列得十分紧密、整齐，而且呈现出一种碎粒状的样子，也被称为“小豆排列”。其实，“小豆排列”的情况相当常见，但黑马股与其他个股的区别在于：

(1)位置。黑马股的小豆排列位置低，与其他股的中高位横盘不一样；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)时间长。黑马股的小豆排列往往贯穿整个底部横盘时期,若在启动时采用“小慢牛”的方式向上拉升,这种小豆排列的情况将长期延续,甚至会伴随股价升至令人难以置信的程度。小豆排列表明股价的振幅很小,庄家不仅掌握了较多的筹码,而且有较强的控盘能力。

因此,有经验的股民常说:“不必慌不必忙,小豆拉起再跟上。”例如,东方明珠(600832)在启动前,就是典型的小豆排列。

3. 量能

绝大多数的黑马股在底部横盘时期的成交量均会大幅萎缩,在成交量指标上会形成均量线长期拉平的情形,犹如用细线穿起了一串珍珠。但应注意,直接目击测量虽然有着直截了当的效果,却不如用技术指标来得精确可靠,因为有的个股会出现成交量大幅萎缩,但量能指标仍没有调整到位的现象。

例如,在 1999 年初时,许多股评人士均看好绩优股,并认为绩优股已下跌多时,一定会在近期内有一波行情。但市场偏偏开了个大玩笑——当时的绩优股毫无起色,反而是一批垃圾股揭竿而起,涨幅可观。究其原因就是当时的绩优股没有调整到位,而一批垃圾股不但成交量萎缩,而且 OBV 量能指标早已在底部匍匐多日,正所谓“蓄之越久,发之必速”。

其道理在于:任何庄家想要塑造出一匹黑马,就必须在底部握有相当的筹码。而 OBV 在底部横卧多时,恰恰是其吸筹的直接写照。方正科技(600601)在 1998 年 1 月间的情况,就是一个典型的例子。

第二节　涨停板的判断技巧

(1)无量空涨型。股价的运动从盘中解释,即买卖力量的对比,如果预期较高,没有多空分歧,则形成无量空涨。

(2)有量但封死不开板。此类比前一类可能上涨幅度要稍逊一筹,表明有一部分看空的抛出,但看多的更多,始终买盘庞大,拒绝开板。K 线图中形成“杠”,高、开、低、收四个价合为一个价,此时对买主来说,只是缘木求鱼而已,而我们只想告诉卖主一声:且慢出手。

造成这种情况的原因不外乎一是突发性政策利好;二是阶段性板块热炒;三是个股潜在重大利好;四是主力融资期限较短,需速战速决。

第二种反复打开涨停板的情况较为复杂,主要应从股价涨幅及大势冷暖等方面研判。

(1)吃货型。多数处于近日无多大涨幅的低位,大势较好。低迷市、盘整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市则无需在此高位吃货，特点是刚封板时可能有大买单挂在买一等处，是主力自己的，然后大单砸下，反正是对倒，肥水不流外人田，造成恐慌，诱人出货，主力在吸，之后小手笔挂在买盘，反复震荡，有封不住的感觉。

(2)洗盘型。股价处于中位，有了一定的上涨幅度，为了提高市场成本，有时也为了高抛低吸，赚取差价，也会将自己的大买单砸漏或直接砸“非盘”(不是主力自己的货)，反复震荡，大势冷暖无所谓。

(3)出货型。股价已高，大势冷暖无所谓，因为越冷越能吸引全场注意。此时买盘中就不能挂太多自己的了。

第三节 股市运行趋势的判断

很多股民最关心的问题是：股市什么时候见顶？什么时候该卖出股票，落袋为安？其实，答案很简单，炒股一定要顺应市场趋势，唯趋势马首是瞻，只要大盘趋势向上就坚定持股，当趋势改变时就卖出股票，兑现利润。话说起来虽然很容易，但很多股民，特别是新股民往往缺乏研判趋势的经验。

趋势是技术分析的四大核心之一，市场运动可以分为有趋势和无趋势两种方式。市场一旦形成一个明显趋势，行情常常会顺着现存趋势方向继续演变，而掉头反向运行的概率相对较小。因此，在反向趋势没有出现征兆前，投资者应该顺势而为，这样才能使自己的操作行为与市场和谐共振，才能使自己的投资如顺水推舟一般容易。

研判趋势的运行方向和逆转，主要有以下三种方式。

1. 运用先行指标研判趋势

先行指标主要有：龙头股、权重股和领先股。

龙头股往往有主力资金的运作，而大资金的市场研判往往具有比较高的前瞻性，其操作取向也具备比较强的市场指导意义。

权重股的作用在于市场影响力，目前整个权重股群体的影响力与日俱增，今后，在一定时期内权重股的走势，将在很大程度上影响大盘的运行方向，也将影响趋势的演变。

领先股是指率先启动或领先下跌的股票。投资者对市场的研判往往会出现一定的分歧，但有一部分机构资金和投资者属于先知先觉的类型，其操作具有高度的前瞻性，跟随这些资金的操作取向将更容易把握趋势方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 运用均线研判趋势

顺应均线的方向,往往可以在一定程度上把握趋势的方向。

均线会出现两种情况,即均线的多头排列和空头排列。无论上涨时的多头排列还是下跌时的空头排列,投资者能顺应趋势进行操作都属于顺水行舟,此时股价的运动方向与均线的方向一致。

在运用均线进行趋势研判,并发挥其趋势指导作用时,关键是要注重中长期均线的方向。当中长期均线呈现空头排列,并且持续下降时,投资者应少操作或不操作,减少持股数量,并且以卖出为主。当中长期均线呈现多头排列,并且持续上升时,投资者应增加持股数量,并且以买进为主。

3. 运用趋势线研判趋势

如果股价是按一个低点比一个低点高的运行方式运行,所画出来的趋势线就是上升趋势线;如果股价是按一个高点比一个高点低的运行方式运行,所画出来的趋势线就是下降趋势线。

投资者在分析趋势的过程中,应按照从长到短的原则。先分析长期趋势,再分析中期趋势,后分析短期趋势。其中的中期趋势至关重要,投资者较容易把握,实战性也最强。因此,学习趋势分析时可以从中期趋势入手。

根据趋势线的原理,还可以演化出股价运行的平行通道。当股价按某种趋势在一平行通道内运行已久并最终加速冲破该通道时,趋势的阶段性拐点会随之形成。

趋势线可以帮助投资者顺势而为,寻找价格运动趋势,在上升趋势时买入并持有;在下跌趋势时不买股票而持币。

综上所述,行情的运行趋势是非常重要的,只有做到"顺水行舟",避免"逆水行舟"才能取得长期而稳定的收益。

第四节 股市热点的追寻

1. 热点的特性

对市场已有转暖的迹象起到催化作用并在这临界点上的可称为"热点",能够足以吸引盘中或者增量资金大胆介入的题材可称为"热点题材"。"热"和"新颖"是热点的两大要素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)热点题材为什么会受到追逐

沪深股市有一个最大的特点:“喜新厌旧”。一个热点题材的诞生,符合大集团资金短期内获取最大利润的目标,而其他“疲惫之旅”也借机换筹,中小投资者则努力参与,新闻媒体此时的焦点更集中在热点题材上,在“不怕风险,就怕没有机会”的新兴资本市场,热点又加热了。所谓的新颖,最好是过去没有的,或者在相当一段长时间内才有的,是无法横向比较的。

(2)热点形成的初级阶段

该热点所形成的某个代表性股,其股价大涨后,大家不敢买,但其走势坚挺。市场对其众说纷纭,莫衷一是。

(3)热点形成的中级阶段

随着舆论升温和市场的再认识,以炒手为代表的短线客开始追逐,其相关板块明显升温。

(4)热点形成的高级阶段

所有的人都明白这个题材是现在的热点,普遍抱着参与的态度介入,而该阶段具有爆炸性的风险。

1995 年,渤海化工新股行情带动大盘。其初级阶段为 3.12—5.00 元,此时人们不相信它能带动整个 H 股形成热点;中级阶段为 5—7 元,此时人们改变认识:新股到底好炒,新股横向没有比较,渤海化工虽不敢买,其相关板块仪征总可以买。从对新股的疑惑到对其关联板块的追逐,引发了仪征的第一波;高级阶段为 7—8 元,此时人们认为 8 元的渤海化工不能算高,和 15 元的东方电机(行情论坛)相比,还有极大的上扬空间呢。于是许多人都在东方电机上市的那一天买 8 元左右的渤海化工,结果正中了主力拔高出货的圈套。

点评:热点从形成到发展到高级阶段能迅速致富一批人,但其代价正是在高位盲目追涨热点的人的“输出”,可以认为热点正是财富再分配的契机。

2. 热点的操作策略

(1)早、全进全出、设定心理位,是必胜秘诀之一

对于一般的个股,从启动价算,如果累计升幅已达 15%,可沽出;而对于有热点产生的个股,其板块在升幅达 15% 之际,反而可以确认买进。所谓的早,即是如此。由于热点的产生并非偶然,往往是市场渴望的临界点,值得满仓作战,以获得利润最大化;坚持走高的个股或板块,其风险是不言而喻的,故而技术上能涨至其价位的话,至少应有 10% 的提前量出局。

(2)对于热点短期头部的判别

当大户室和散户室从不敢买到一致追涨,或者都在高抛低吸该热点,那么此时的热点实际上已经不热了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于热点往往体现强势,从中期观点来看,处于怎么涨将来就怎么跌的循环,所以在启动向上的过程中,持仓量应该成倍地减少,确保胜利成果。

股价从5元启动,此时买进1万股,涨至6元,估计还能涨,可买进5000股,再涨至7元,估计还能涨,可买进2500股。这种做法看似愚蠢,实则是保住底部筹码,再放量搏,几乎没有输面。如果加码再加码,一个回档就尴尬了。

第五节　寻找优良个股

在牛市行情中,哪些个股具备股价翻番的潜力呢?通过对股市中最近三年来的超级黑马进行统计汇总分析,可以发现股价实现翻番的个股主要具有以下一些特征。

1. 业绩有明显的改善

相对于业绩始终比较优良的绩优股而言,原来业绩较差,在经过重组或开发新品种、转换经营方向等过程后,业绩有翻天覆地般变化的上市公司有更大的涨升空间。如:ST厦新(600057)2000—2001年连续两年严重亏损,但2002年不仅实现扭亏为盈,还取得了每股收益高达1.69元的优异业绩,股价因此在下跌近千点的熊市中逆市上涨了200%。

2. 启动价位比较低

具有翻番潜力的个股,其启动价往往比较低,一般在3—8元区间内,启动价较低通常由两方面原因造成:一是个股由于盘子较大、缺乏炒作题材、股性不活跃等而不受大多数投资者欢迎,市场反应冷淡,导致股价偏低。二是主力选中该股后,为了能在低位建仓,故意大肆打压,造成个股严重超跌,股价明显偏低。股价偏低几乎是所有实现翻番黑马的共同特征之一。

3. 有丰富的潜在题材

股价容易翻番的个股大多有实质性的潜在题材作为动力,如资产重组、外资参控股、并购、高比例送转等。但是,中国股市历来有见利好出货的习惯,因此,投资者如果发现个股涨幅巨大,而原有的潜在题材也逐渐明朗化,转变为现实题材了,要注意提防主力借利好出货。

4. 有市场主流资金入驻其中

那些不理会大盘涨跌起落,始终保持强者恒强走势的黑马,一般是因为有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场主流资金入驻其中,而且主流资金属于进入时间不长的新庄。从股价走势上可以看出,这些个股在启动前都曾经经历过一段时间的潜伏期,期间成交量有明显增大迹象,筹码分布逐渐趋于集中。当主流资金得以充分建仓后,一旦时机成熟,股价往往能拔地而起,涨幅惊人。

股价易翻番的超级黑马,除了具有以上的共同特征以外,还有一些具有个性的特征,比如:在股市低迷时上市的次新股,由于定位偏低,进入牛市阶段后,股价往往会出现强劲走势。

第六节 辨别股市中流传的消息

股市中常流行各种消息,如上至国家将出台的经济政策和证券法规及国有股、法人股、新股的上市安排,领导人的健康状况;下至上市公司经营状况、送配方案、收购动向等。我国股市是新兴的资本市场,抗干扰能力很差,对各种消息的反应非常敏感,再加上人为制造虚假消息的影响,造成股市中流传的消息会越发具有迷惑性。因此,对于股市中的消息要仔细加以鉴别,不要盲从轻信,以免落入机构大户制造的消息陷阱。

机构大户通过散布各种消息,制造一个个炒作题材,利用股民跟风追涨的弱点,大炒、恶炒一通。机构大户不仅通过炒朦胧消息谋取差价,更加恶劣的是搞“内幕交易”,联手做市,制造骗局,从中渔利。

1.股市中常流行各种消息的原因

造成股市中各种消息满天飞的原因是多方面的。

(1)由于我国股市处于刚刚起步阶段,还很不成熟,再加上法制不健全、投资者的素质不高,因此股市容易受各种消息的影响。“消息市”是我国目前股市的典型特征,“搏消息”成为机构大户操纵股市的重要方式。众多散户容易听信众说纷纭的消息,机构庄家便利用这一点进行爆炒恶炒,牟取巨额利润。市场本身和投资者队伍的不成熟,成为流言滋生的土壤。

(2)证监会颁布的《公开发行股票公司信息披露实施细则》中规定,一旦上市公司发生有可能对公司的股票价格发生重大影响的事件(如收购与合并、送配股方案等),上市公司必须以临时报告的形式,在证监会指定的全国性报刊公开披露。事实上,上市公司一般只发布年度报告和中期报告,很少公开披露内幕消息。我国股市曾发生几起收购兼并事件,如“延中事件”,“东方集团反收购”、“万科控股申华”、“苏三山收购事件”,当时被炒得沸沸扬扬,被收购企业的股价大幅涨升,事情过后不仅报刊上见不到公开披露的内幕消息,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就连收购行动的真假都难知晓。由此可见证交所、上市公司履行法律规定的程度如何。

（3）证券传媒由于种种原因不能及时全面准确地披露内幕消息。快速、准确、全面的信息披露是现代证券市场的基本准则，公开、均等的信息对每一位投资者都是至关重要的。由于种种原因，我国股市上大众投资者不能准确及时接收到信息。首先是作为证监会、证交所"喉舌"的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券市场周刊》由于发行、印刷环节上的原因，许多异地股民难以在当日开盘前读到，致使消息的披露缺乏公平性。一般是机构大户最先知道消息内幕，然后是个人大户，最后才是中小散户。这样就使机构大户凭借独占的信息优势操纵市场，加大股市中的人为风险，中小散户蒙受欺诈，损失惨重。其次，由于我国证券市场刚起步，配套法规还不健全，不论是上市公司还是普通投资者，对信息公开化的重要性都缺乏认识。一些上市公司还未意识到公布本公司的有关信息是其在法律上应尽的义务，股民们也未完全意识到要求上市公司公开信息是法律赋予自己的权利。

（4）由于股票市场投机气氛浓重，股民看重短期利润，这就助长了市场传闻或马路消息的流行。一般来说，股票市场的传闻或消息在人气旺盛的多头市场最为流行。一般人习惯于听消息而追进，这就间接地助长了股价的涨势。投资者由于相信传闻或消息而获得了短暂的利润，进而更加相信市场传闻和消息，而不愿去花时间和精力研究上市公司的经营状况了。股民的短期行为对消息的流行起到推波助澜的作用。若股市上长期投资的观念深入人心，那么流言和消息就没有市场了。

"股市是一条布满陷阱的通向财富宝库的黄金水道"。这句股市名言说明一个道理，即巨大的利润和风险在股市中共同存在。每一位涉足股市的股民都想获取利润、躲避风险，然而只有那些具有独到投资眼光和准确判断力，不为周围流言所干扰的清醒投资者能到达道路的尽头，从而取得宝库中的财富。

2. 对各种消息的应对

消息陷阱是股市中的风险之一，散户股民在股市实践中要学会保护自己，增强判断能力，提防机构大户的谣言和消息陷阱。那么，股市投资者如何正确对待股市中的各种消息呢？现归纳为以下几点。

（1）根据国家政策来判断消息的真伪。如果消息的内容符合国家政策，可密切关注有关股票的市场表现；如果消息的内容不符合国家政策，有可能是人为制造的虚假消息，可置之不理。

（2）可向证券管理机构、交易所、上市公司等单位询问市场传播出来的消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息的可靠性。若答案是否定的，要立刻停止买卖；如果答案是肯定的，则应密切注意该股票的股价变化。如果该股票的价格走势呈异常变化，要迅速沽空，以免越陷越深。例如深市曾流传万科公司总裁携带巨款外逃这样一则谣言，明智的投资者不会急于抛出手中的股票，而是直接跑到万科公司的办公室，当其见到总裁后，谣言自然不攻而破。

(3)消息是否对股市产生影响。有些消息的传播，对股市没有影响，市场反应麻木，对此可置之不理。若消息对股价产生异动现象，股民可密切关注。

(4)根据股价来识别消息的真伪。若股价正处于历史高位时，有利多消息传播，股民要谨慎，利多消息很有可能是为了引诱股民跟进而制造出来的，切忌追涨。如果股价很低时，传出利多消息，再加上有大笔成交量配合，消息可能是真的，股民可跟进一些，并进一步密切观察。另外，如果股价处于历史低位，再有利空传出，利空消息很有可能是机构为了打压吃货而制造出来的，股民应勇敢建仓。

总之，股民对待股市流传的消息不要盲目轻信，切忌把消息作为自己投资决策的唯一依据。要结合基本面、股价的变化以及消息流传时股市所处的阶段来识别消息的真伪，之后再做投资决定。另外，要增强长期投资的观念，不要为消息所带来的短期波动而动摇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　看盘的技巧
——盘中自有风云在

第一节　学会看大盘

各证券公司一般都有大盘显示，详细地列出了沪深两地所有股票的各种实时信息。我们要掌握市场的动向，首先就应该学会看大盘，通过这一方式入市操作。

首先在开盘时要看集合竞价的股价和成交额，看是高开还是低开，也就是说，和前一天的收盘价相比价格是高了还是低了。它显示出市场的意愿。成交量的大小则表示参与买卖的人的多少，它往往对一天之内成交的活跃程度有很大的影响。

然后在半小时内看股价变动的方向。一般来说，如果股价开得太高，在半小时内就可能会回落；如果股价开得太低，在半小时内就可能会回升。这时要看成交量的大小，如果高开又不回落，而且成交量放大，那么这个股票就可能要上涨。

我们看股价时，不仅看当天的价格，而且要看前一天的收盘价、当日开盘价、当前最高价和最低价、涨跌的幅度等，这样才能看出当日的股价处在一个什么位置，是否有买入的价值。一般来说，下降之中的股票不要急于买，而要等它止跌以后再买。上升之中的股票可以买，但要小心不要被它套住。一天之内股票往往要有几次升降的波动。你可以看你所要买的股票是否和大盘的走向一致，如果是的话，那么最好的办法就是盯住大盘，在股价上升到顶点时卖出，在股价下降到底时买入。这样做虽然不能保证你买卖完全正确，但至少可以卖到一个相对的高价和买到一个相对的低价，而不会买一个最高价和卖一个最低价。

通过买卖手数多少的对比可以看出是买方的力量大还是卖方的力量大。如果卖方的力量远远大于买方则最好不要买。现手数说明计算机中刚刚成交的一次成交量的大小。如果连续出现大量，说明有很多人在买卖该股，成交活跃，值得注意。而如果半天也没人买，则不大可能成为好股。现手累计数就是总手数，总手数也叫做成交量，有时它是比股价更为重要的指标。总手数与流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通股数的比称为换手率，它说明持股人中有多少人是在当天买入的。换手率高，说明该股买卖的人多，容易上涨。但是如果不是刚上市的新股，却出现特大换手率（超过50%），则常常在第二天就下跌，所以最好不要买入。

涨跌有两种表示方法，一种是绝对数，即涨或跌了多少点，一目了然。另外一种是相对数，即涨或跌了百分之几。这样当你要知道涨跌的实际数目时就要通过换算。

第二节 分时走势图

分时走势图是指大盘和个股的动态实时（即时）分时走势图，其在实战研判中的地位极其重要，是即时把握多空力量转化即市场变化的根本，下面分别介绍两种分时走势图。

（1）大盘指数即时分时走势图

①白色曲线：表示大盘加权指数，即证交所每日公布、媒体常说的大盘实际指数。

②黄色曲线：大盘不含加权的指标，即不考虑股票盘子的大小，而将所有股票对指数影响看做相同而计算出来的大盘指数。

参考白黄两曲线的相互位置可知：第一，当大盘指数上涨时，黄线在白线之上，表示流通盘较小的股票涨幅较大；反之，黄线在白线之下，说明盘小的股票涨幅落后大盘股。第二，当大盘指数下跌时，黄线在白线之上，表示流通盘较小的股票跌幅小于盘大的股票；反之，盘小的股票跌幅大于盘大的股票。

③红绿柱线：在红白两条曲线附近有红绿柱状线，是反映大盘即时所有股票的买盘与卖盘在数量上的比率。红柱线的增长减短表示上涨买盘力量的增减；绿柱线的增长缩短表示下跌卖盘力度的强弱。

④黄色柱线：在红白曲线图下方，用来表示每一分钟的成交量，单位是手（每手等于100股）。

⑤委买委卖手数：代表即时所有股票买入委托下三档和卖出委托上三档手数相加的总和。

⑥委比数值：是委买委卖手数之差与之和的比值。当委比数值为正值的时候，表示买方力量较强，股指上涨的概率大；当委比数值为负值的时候，表示卖方力量较强，股指下跌的概率大。

（2）个股即时分时走势图

①白色曲线：表示该种股票即时实时成交的价格。

②黄色曲线：表示该种股票即时成交的平均价格，即当天成交总金额除以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交总股数。

③黄色柱线：在红白曲线图下方，用来表示每一分钟的成交量。

④成交明细：在盘面的右下方为成交明细显示，显示动态每笔成交的价格和手数。

⑤外盘内盘：外盘又称主动性买盘，即成交价在卖出挂单价的累积成交量；内盘为主动性卖盘，即成交价在买入挂单价的累积成交量。外盘反映买方的意愿，内盘反映卖方的意愿。

⑥量比：是指当天成交总手数与近期成交手数平均的比值，具体公式为：现成交总手 ÷（过去 5 个交易日平均每分钟成交量 × 当日累计开市分钟数）。量比数值的大小表示近期此时成交量的增减，大于 1 表示此时刻成交总手数已经放大，小于 1 表示此时刻成交总手数萎缩。

第三节　掌握判断外盘内盘的方法

三级叫买叫卖是在动态分时图上右上方显示买盘和卖盘的一个指标，显示 3 个价位的买盘数量和 3 个价位的卖盘数量。

如有投资者卖股票 100 手并希望马上成交，可以按买 1 的价格卖出股票 100 手，便可以尽快成交。这种以低价位叫买价成交的股票成交量计为内盘，也就是主动性的抛盘，反映了投资者卖出股票的决心。如投资者对后市不看好，为保证卖出股票一定成交，抢在别人前面卖出股票，可以买 2、买 3 的价格或者更低的价格报单卖出股票。这些报单都应计入内盘，因此内盘的积累数越大（和外盘相比），说明主动性抛盘越多，投资者不看好后市，所以股票继续下跌的可能性越大。

如有投资者想买入股票 100 手并保证成交，可以按卖 1 的价格报单买入股票 100 手，即可以马上成交。这种以高价位叫卖价成交的股票成交量计为外盘，也就是主动性买单。如投资者对后市看好，买不着股票，可以卖 2、卖 3，甚至更高的价格报单买入股票，这种主动出高价以叫卖价成交的成交量，反映了投资者主动买入股票的决心。因此，通常外盘的积累数量越大（和内盘相比），说明主动性买盘越多，投资者看好后市，所以股票继续上涨的可能性越大。

通过外盘、内盘数量的大小和比例，投资者通常可能发现主动性买盘多还是主动性抛盘多，并在很多时候可以发现庄家动向，是一个较有效的短线指标。

但投资者在使用外盘和内盘时，要注意结合股价在低位、中位和高位的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交情况以及该股的总成交量情况。因为外盘、内盘的数量并不是在所有时间都有效，在许多时候外盘大，股价并不一定上涨；内盘大，股价也并不一定下跌。

庄家可以利用外盘、内盘的数量来进行欺骗。例如：

(1)股价经过了较长时间的数浪下跌，股价处于较低价位，成交量极度萎缩。此后，成交量温和放量，当日外盘数量增加，大于内盘数量，股价将可能上涨，此种情况较可靠。

(2)在股价经过了较长时间的数浪上涨后，股价处于较高价位，成交量巨大，并不能再继续增加，当日内盘数量放大，大于外盘数量，股价将可能继续下跌。

(3)在股价阴跌过程中，时常会发现外盘大、内盘小，此种情况并不表明股价一定会上涨。因为有些时候庄家用几笔抛单将股价打至较低位置，然后在卖1、卖2挂卖单，并自己买自己的卖单，造成股价暂时横盘或小幅上升。此时的外盘将明显大于内盘，使投资者认为庄家在吃货而纷纷买入，结果次日股价继续下跌。

(4)在股价上涨过程中，时常会发现内盘大、外盘小，此种情况并不表示股价一定会下跌。因为有些时候庄家用几笔买单将股价拉至一个相对的高位，然后在股价小跌后，在买1、买2挂买单，一些投资者认为股价会下跌，纷纷以叫买价卖出股票，但庄家分步挂单，将抛单通通接走。这种先拉高后低位挂买单的手法，常会显示内盘大、外盘小，达到欺骗投资者的目的，待接足筹码后迅速继续推高股价。

(5)股价已上涨了较大的涨幅，如某日外盘大量增加，但股价却不涨，投资者要警惕庄家制造假象，准备出货。

(6)当股价已下跌了较大的幅度时，如某日内盘大量增加，但股价却不跌，投资者要警惕庄家制造假象，假打压真吃货。

(7)在股价已被打压到较低价位时，在卖1、卖2、卖3挂有巨量抛单，使投资者认为抛压很大，因此在买1的价位提前卖出股票，实际上庄家在暗中吸货，待筹码接足后，突然撤掉巨量抛单，股价大幅上涨。

(8)在股价上升至较高位置时，在买1、买2、买3挂有巨量买单，使投资者认为行情还要继续发展，纷纷以卖1价格买入股票，实际上庄家在悄悄出货，待筹码出得差不多时，突然撤掉巨量买单，并开始全线抛空，股价迅速下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　看开盘的技巧

开盘是一个交易日的开始，也是大盘一天走势的基调，除非特大利多或利空消息刺激，否则，当日内一般不会发生高强度的震动和大比例的逆反走向。

1. 集合竞价

如沪市的9:15—9:30为集合竞价时间，集合竞价的意义在于按供求关系校正股价，可初步反映出价、量情况及大户进出动态。

(1)开盘后必须立即查询委托买进笔数和委托卖出笔数的多寡，研判大盘行情会走多或走空。一般而言，如果一开盘买单大于卖单达2倍以上(如买单10万张，卖单5万张)，则显示买气十分旺盛；反之若卖单大于买单2倍以上，则代表空方卖盘十分强大。

(2)每笔买进张数与笔数之比值为8.0以上，代表有大户买进，如有连续数次8.0以上大比值出现，代表大户入市愿望强烈；反之，如卖单在8.0以上，可速抛出手中持股。

集合竞价是大盘一天走势的预演，价量关系变化及大户进出动向从中可见一斑，因而具有重要的参考价值。

2. 修正开盘

9:30—10:00为修正开盘。若大幅高开则有一定幅度拉回，大幅低开则会适当上调。之后，大盘得到修正再按照各自的走势运行。由于人为的拉抬和打压因素，开盘指数与股价都有一定的泡沫性，此时进场风险甚大，必须等到修正开盘，消除盘面盲点后，才能看清大盘的真实情况。如果开盘后两极分化且迟迟未见修正迹象，则可立即确认大盘强弱和收盘涨跌走势。

3. 开盘三线

开盘三线是指开盘后三个阶段的指数线位置。若以10分钟为一计算单位，则盘面涨跌情况如下：

开盘三线在9:40、9:50和10:00时始终在开盘平行线上方游动，且一波比一波高，为涨势盘面。开盘三线一路走低，始终在平行线下方且与平行线的距离越拉越大，此为跌势无疑。

开盘三线还有一些不很明显的态势也要注意。如开盘三线二上一下和一下二上仍趋涨势，而开盘三线一上二下或二下一上则趋跌势，操作者宜密切注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

视开盘三线变化，灵活掌握，及时做出准确判断。

第五节　看中盘的技巧

沪、深两市每交易日时间为4小时，除掉首尾各半小时为开盘和尾盘时间，其余3小时均为盘中时间。在这3小时中，又可分多空博斗、多空决胜和多空强化三个阶段。

1. 多空博斗

如果说开盘仅仅是拉开一日股市序幕的话，那么，盘中则是多空双方正式交手的开始。指数、股价波动的频率越高，则表明多空双方的搏斗越是激烈。若指数、股价长时间平行，则表明多空双方退出观望，无意恋战。多空双方的胜败除依赖自身的实力（资金、信心、技巧）外，还要考虑消息和人气两个因素。

2. 多空决胜

多空双方经过激烈拼斗，此时已打破相持不下的僵局，大盘走势出现明显的倾斜。若多方占优，则步步推高；若空方占优，则每况愈下。占优方将乘胜追击，扩大战果，另一方见大势已去抵抗力明显减弱。此时，往往是进出的最佳时机。早了，涨跌莫测，充满风险；迟了，痛失良机，后悔莫及。多空决胜由下列因素组成。

（1）指标股的表现。指标股涨势强劲，大盘无下跌之理；指标股萎靡不振，大盘必然下沉。多头指标股沦为空头指标股，则大盘跌速加快。故指标股历来为多空双方争夺重点。如1997年1月7日陆家嘴开盘即被空方打到23.00元，大盘随之下滑。后市，多方将陆家嘴拉到23.98元的高价位，带动大盘上扬，尾市收红。

（2）涨跌家数。大盘普跌，个股飙涨乃不祥之兆，对大盘走势有害无益。个股与大盘表现形成极大反差，资金过于集中个股，使大盘失血，造成恶性循环。涨家多于跌家，且分布平均，涨家势众，空方无隙可趁，收盘指数上涨；反之，空方占优，终成跌势。观察涨跌家数，辨别多空力量的最佳时间为收盘前一小时，即多空决胜后期。前期多空拼斗激烈，涨跌转换频繁，参考价值不大。

（3）波动次数。股指波动振幅大，次数多，在跌势中则说明趋于上涨，在涨势中则说明趋于下跌。一般情况下，一个交易日中，有7次以上的较大波动，则有反转契机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 多空强化

将 14: 30 前盘中出现的最高和最低点描出并取其中间值为标准，如果此时指数在中间值和最高点中间，则涨势会进一步强化，尾市有望高收；如果此时指数在中间值和最低点之间，则往往会导致“杀尾盘”。

多空强化是盘中的最后阶段，在经过多空双方激烈的拼斗后，形势已经明朗，盘尾会出现强者更强，弱者更弱的局面。

第六节 看尾盘的技巧

盘尾是多空一日拼斗的总结，故收盘指数和收盘价历来为市场人士所重视。开盘是序幕，盘中是过程，收盘才是定论。尾盘的重要性，在于它是一种承前启后的特殊位置，即能回顾前市，又可预测后市。

尾市收红，且出现长下影线，此为探底获支撑后的反弹，可考虑跟进，次日以高开居多。“买在最后一分钟”可避当日之风险。

尾市收黑，出现长上影线，上档压力沉重，可适当减仓，次日低开低走概率较大。

涨势中尾市放巨量，此时不宜介入，次日开盘可能会遇抛压，故不易涨。跌势中尾市放巨量，乃恐慌性抛售所致，是大盘将跳空而下的信号。

跌势中尾盘有小幅拉涨，涨势中尾盘有小幅回落，此为修正尾盘，并无任何实际意义。

多空双方都会对收盘股指、股价进行激烈的争夺，但需特别强调两点：

其一，当心机构大户借技术指标骗线，临收盘故意拉高（打压）收盘股指、股价，次日跳空高开（低开），达到次日拉高出货（压价入货）的目的。识别方法：一看有无大成交量配合、高收盘（低收盘），若成交量过小，多（空）方无力量；成交量过大，多（空）方出货（入货），均为“陷阱”。二看有无利多（利空）消息、传言配合，要分析传言的真伪。结合大成交量、利多（空）消息，可初步确认为多头（空头）行情，可考虑买入（卖出）股票。但为防止上当，既不要满仓，也不要空仓。

其二，“星期一效应”与“星期五效应”。星期一收盘股指、股价收阳线还是阴线，对全周交易影响较大，因为多（空）方首战告捷，往往乘胜追击，连接数根阳线（阴线），应予以警惕。星期五收盘股指、股价也很重要，它不仅反映当日的多空胜负，而且反映当周的多空胜负。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 盘中四大看点

每一天，市场上的投资者都会面临三种投资选择：买入、卖出、观望，而让投资者做出这一选择的动机源于投资者对盘面的认知，盘中看点并不局限于日线，它还与月线、周线等长期时间单位的图表密不可分。

1. 开盘价的看点

在月线、周线、日线图上，开盘价是对上一时间单位市场运行趋势的延续，要把开盘价高开、低开、平开与市场的运行趋势结合在一起。在上升趋势中，开盘价高开是形成向上跳空缺口的先决条件，往往周线出现向上的跳空缺口是牛市特征的开端。日线跳空缺口往往会有三个：突破性缺口、中继性缺口、衰竭性缺口，这些缺口都对判断未来市场运行方向提供了依据。同样，在下降趋势中，开盘价低开是形成向下跳空缺口的先决条件，往往周线出现向下的跳空缺口是熊市特征的开端，而这种缺口出现在高位更应提高警惕。

2. 收盘价的看点

收盘价是多空双方在时间单位上争斗的结果，将收盘价的高低与运行趋势结合在一起看盘，将使盘面更加清晰。在上升趋势中，收盘价位于5、10、20、30日均线系统之上，表明市场处于上升趋势，市场处于强势运行，在这种运行趋势形成的初期就大胆介入市场，持有将使增值的希望提高。反之，收盘价位于5、10、20、30日均线系统之下，表明市场处于下降趋势，市场处于弱势运行。

3. 市场的风险度和热点

市场的风险度在于观察市场的系统风险和个股风险。从盘面上看，系统风险往往表现在市场上的多数个股与大盘方向的一致性。个股风险是从相关板块轮跌开始的，比如行业板块开始大幅下跌，持有同样股票的投资者都难逃下跌受损的厄运。市场热点通常表现在市场的领涨板块，它可以是与大盘趋势相反的对称板块，也可以是与大盘趋势一致的板块；有市场热点，趋势的延续度才会高。

4. 压力和支撑的转换

在价格沿趋势变动的过程中，压力和支撑的作用对市场影响较大，压力和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑位往往产生于前期的高低点、历史的高低点、由高低点产生的黄金分割位或百分比位，以及像 5、10、20、30、55、89、144、233、384 等这一类市场常见的习惯数所在的均线。认真研究市场以前的压力和支撑位的选点对投资者的未来操作有较强的指导意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒

第四篇 CHAO GU SI YAO

守住风险要害

在股市上冲浪，玩的就是心跳，但千炒万炒，一定要守住一个底线：不要把自己连头带脚赔进去！在投入每一注钱之前，一定要看好风险的要害之处在哪里！只有守住了这个关键点位，才能使自己荡漾于股海的诺亚方舟永不沉没。

股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　识别股市风险

——借我一双慧眼

第一节　股市风险的含义

中国证券登记结算公司2007年5月8日公布的统计数据显示:4月份沪深两市新增A股账户总数高达478.7万户,一举超过了整个一季度的新增开户总数,同时超越了前两年的新增开户数总和。两市账户总数为9394.54万户,逼近1亿大关。而在此之前,中国股民开户数则连续多年呈下滑趋势。2000年,新增A股账户1300多万,2001年下滑至688万,2002年减少为230万,2003年为135万,2004年为168万,2005年仅为85万。

民众蜂拥入市是对股权分置改革后的中国股市信心的重塑和对股市良好前景的肯定,但是,世上没有只涨不跌的市场,也没有只赚不赔的投资产品。资本投资最重要的首先是保护自己,规避风险。按照股神巴菲特的说法,就是“尽量避免风险,保住本金”——这是巴菲特所有投资理念中最为重要的一个。但是,与西方资本市场相比,我国资本市场历史发展尚短暂,民众的投资知识和风险防范意识较为欠缺,加之民众容易受跟风传统的影响,有关方面对风险的提示又跟不上,行情上涨过程中所产生的赚钱效应很容易使人们忽略股市的风险。

股市是一个高风险的资本市场,投资者入市首先要面对的就是亏损风险。尽管每一个入市者都希望迅速暴富,但是,在变幻莫测的资本市场,亏损的风险是无处不在的,投资者能否保持一个良好的心态应对各种变化,是决定其盈利或亏损的一个至关重要的因素。投资者入市首先应为自己留下后路,以对亏损的承受能力来决定投资股市的资金金额,而不能带着豪赌的心态入市,不要贷款炒股,也不要把养命钱全部投入其中,否则,即使行情出现短暂的调整,也可能给自己的心理上带来剧烈波动。倘若出现转势的情况导致资金巨亏,将使自己失去翻身的机会,并给自己和家人的生活造成严重后果,从而使投资变成一场噩梦。

信息不对称风险是目前最需要防范的风险。我们处在一个信息传播途径丰富、信息传播速度快捷的时代,许多流言蜚语一经互联网、手机短信等路径

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的传播，就往往对行情走势产生突发性影响。这需要投资者在入市之初就学习投资知识，学会对各种信息进行筛选和辨识，不能听风便是雨，被千奇百怪的谣言牵着鼻子走。

缺乏投资分析工具，盲目跟风是投资者面对的另一个风险。经过股权分置改革，中国股市开始步入健康发展的轨道，不确定性因素逐渐减少，而可确定性因素逐渐增加。比如，根据业绩来选择投资品种，就让许多投资者深深受益。那些业绩差、发展前景黯淡的企业，即使有短暂的繁荣，也难以维持长久，倘若投资者盲目跟风就有被套牢的风险。当然，即使业绩好的公司也不会一成不变，而是容易受到各种因素的制约。比如，有些企业的业绩受季节性影响，具有一定的时间周期性；有的企业业绩容易受到政策因素的影响，周期性不明显，不确定性风险大。如何对这些股票进行选择，如何选择具体操作方式，是投资者必须面对的问题。投资者应该学会使用一些基本的投资工具，以对沪深两市的1000多种股票进行筛选，选择自己心仪的投资品种。

股市中充满赚钱的诱惑，也充满着各种风险，机会与风险形影不离。当一个市场中的绝大部分人沉浸在疯狂的赚钱效应当中，往往是调整即将出现的时候——哪怕这个调整是短暂的、暂时的，都随时可能将潜在的风险释放出来，给承受能力较弱的投资者带来损失。

中国股市长期看好，这一点毫无疑问，但是，如果不注意风险规避与防范，就可能在行情的阶段性调整中被淘汰出局——这是投资者绝不可以忽略的风险。

第二节 风险的种类

从风险的定义来看，股票投资风险主要有两种：一种是投资者的收益和本金的可能性损失；另一种是投资者的收益和本金的购买力的可能性损失。

在多种情况下，投资者的收益和本金都有可能遭受损失。对于股票持有者来说，发行公司因经营管理不善而出现亏损时，或者没有取得预期的投资效果时，持有该公司股票的投资者，其分派收益就会减少，有时甚至无利润可分，投资者根本就得不到任何股息；投资者在购买了某一公司的股票以后，由于某种政治的或经济的因素影响，大多数投资者对该公司的未来前景持悲观态度，此时，因大批量的抛售，该公司的股票价格直线下跌，投资者也不得不在低价位上脱手，这样，投资者高价买进、低价卖出，本金因此遭受损失。对于债券投资者来说，债券发行者在出售债券时已确定了债券的利息，并承诺到期还本付息，但是，并不是所有的债券发行者都能按规定的程序履行债务。一旦债务发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行者陷入财务困境,或者经营不善,而不能按规定支付利息和偿还本金,甚至完全丧失清偿能力时,投资者的收益和本金就必然会遭受损失。

投资者的收益和本金的购买力损失,主要来自于通货膨胀。在物价大幅度上涨、出现通货膨胀时,尽管投资者的名义收益和本金不变,或者有所上升,但是只要收益的增长幅度小于物价的上升幅度,投资者的收益和本金的购买力就会下降,通货膨胀侵蚀了投资者的实际收益。

从风险产生的根源来看,股票投资风险可以区分为企业风险、货币市场风险、市场价格风险和购买力风险。

从风险与收益的关系来看,股票投资风险可分为市场风险(又称系统风险)和非市场风险(又称非系统风险)两种。

1. 市场风险

是指与整个市场波动相联系的风险,它是由影响所有同类股票价格的因素所导致的股票收益的变化。经济、政治、利率、通货膨胀等都是导致市场风险的原因。市场风险包括购买力风险、市场价格风险和货币市场等。

2. 非市场风险

是指与整个市场波动无关的风险,它是某一企业或某一个行业特有的那部分风险。例如,管理能力、劳工问题、消费者偏好变化等对于股票收益的影响。非市场风险包括企业风险等。

具有较高市场风险的行业,如基础行业、原材料行业等,它们的销售、利润和股票价格与经济活动和股票市场情况相联系。具有较高非市场风险的行业,是生产非耐用消费品的行业,如公用事业、通讯行业和食品行业等。

由于市场风险与整个市场的波动相联系,因此,无论投资者如何分散投资资金都无法消除和避免这一部分风险;非市场风险与整个市场的波动无关,投资者可以通过投资分散化来消除这部分风险。不仅如此,市场风险与投资收益呈正相关关系。投资者承担较高的市场风险可以获得与之相适应的较高的非市场风险并不能得到的收益补偿。

在西方现代金融资产组合理论中,市场风险和非市场风险的划分方法得到了相当广泛的采用。为了更清楚地识别这两种风险的差异,表 16 - 1 列出了市场风险和非市场风险的定义、特征和包含的风险种类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 16－1 市场风险与非市场风险比较

	市场风险	非市场风险
定义	与整个市场波动相联系的风险	与整个市场波动无关的风险
特征	(1)由共同因素引起 (2)影响所有证券的收益 (3)无法通过分散投资来化解 (4)与证券投资收益相关	(1)由特殊因素引起 (2)影响某种证券的收益 (3)可以通过分散投资来化解 (4)与证券投资收益不相关
包含的风险种类	(1)购买力风险 (2)货币市场 (3)市场价格	(1)企业风险 (2)管理风险 (3)行业风险

第三节 股市风险的影响因素

1. 宏观经济因素

基本经济因素的不确定性会导致股票投资风险。一般说来，可以从以下几个方面进行分析。

①国民经济增长率。国民生产总值和国内生产总值是通常使用的两个指标，它们能综合反映一国经济活动和经济景气循环状况。

②国内投资动向。国民经济增长率是一种事后指标，需待一个生产周期结束之后才能有确定的结果，而投资动向则更直接地反映当前和未来一定时期的经济活动状况。国内投资动向可用国内投资总额、固定资产投资额以及新厂房和设备的投资额三项指标测定。

③股市资金供给。股市资金供给对股票市场的价格变动有着重要影响。居民储蓄资金量影响股票市场上个人投资的潜力。真实利率是影响股市资金供给的另一因素。真实利率由名义利率和通货膨胀率决定。当股票投资收益一定时，真实利率降低，股票投资收益相对增加，则股市资金供给会增加；反之，股市资金供给相应减少。其他一些因素也会影响股市资金供给，如债券利率、股市政策等。

④物价变动。主要是通货膨胀，指的是物价变动影响证券价格变动的一种风险。这里有两种情况：一种是一些重要物品（如电、煤、油等）价格的变动，从而影响大部分产品的成本和收益。另一种是物价指数的变动。一般来说，在物价指数上涨时，货币贬值，人们会觉得买债券吃亏了，从而引起债券价格下降，1988 年 100 元面值的国库券以七八十元的价格抛出，就是受此影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是,股票却是一种保值手段,因为拥有企业资产的象征,物价上涨时企业资产也会随之增值,因此,物价上涨也常常引起股价上涨。另一方面,物价上涨,特别是煤、电、油的价格上涨,使企业成本增加,这时投资股票也不免会有风险。不过总的来说,物价上涨,债券价格下跌,股市则会兴旺。

2. 市场因素

指证券市场本身因各种因素的影响而引起证券价格变动。

证券市场瞬息万变,直接影响供求关系,包括政治局势动荡、货币供应紧缩、政府干预金融市场、投资大众心理波动以及大投机者兴风作浪等,都可以使证券市场掀起轩然大波。就拿上海股市来说,1991 年 6 月前疲跌不振,持股人眼看自己手中的股票价值不但没有增加,反而跌进票面以下,便对股市毫无兴趣,泄气之至;拥有资金者面对行情持续处于跌势,也不愿贸然进场,结果导致进出均少。尽管上市股票不过区区几千万元,仍是供过于求。7 月以后,在外地投资者的影响下,加之浦东开发等重大项目的兴奋作用,上海股市大振,大众心理起了根本变化,几千万元股票变得供不应求。对这样畸冷畸热的股市,可以说绝大多数人都未意料到,因为其中有许多无法预测的偶然因素。换言之,投资者若在 6 月投资股市,尽管价格很低,却会碰到许多难以意料的风险。正因为风险大,获利机会也高。到 10 月,股价就翻了两番。

3. 企业因素

股票投资风险还来自企业因素的变动。因此,股票投资者应该从各种途径去详细了解企业的真实状况。最简单的办法就是通过企业发布的各种文件去了解,这些文件包括:公司章程、招股说明书或上市公告书、监事会工作报告、公司财务资料审核报告等。股票投资者可以从公司章程中了解该企业的行业归属、经营范围、行业地位、财务管理和股民基本权益等方面的大体情况。招股说明书和上市公告书可以提供公司的发展变革、股本构成以及近期的经营实绩等信息。上市公司年报报告公司的经营状况、红利分配方案和有关公司发展的动态信息,股票投资者据此可以判断该公司股票的投资回报率、企业的实际经营能力以及企业的成长能力等内容。

4. 信息因素

我们主要考察信息的对称性问题。信息在筹资者与投资者之间的分布是不对称的。由非对称信息论我们知道,企业管理人员通常比投资者更多地了解企业内部经营活动,因此在对弈关系中具有优势地位,而股票投资者只能通过管理者提供的信息间接评价公司市场价值,导致证券价格与其内在价值发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生偏离。信息不对称引起的败德行为和逆向选择加剧了这种偏离。在所有权和控制权分离的现代股份制企业中，股东与经理之间是“委托—代理”关系，二者在目标、风险、利益和动机等方面存在着不同的抉择。在信息分布不对称的情况下，企业经理人员可能为了实现自身效用而损害投资者的利益。这就是败德行为。逆向选择是指当产品的卖方对产品质量比买方拥有更多的信息时，低质量产品将会驱逐高质量商品，从而产生市场上的产品质量持续下降的情形。上市公司及证券商比中小股民更了解股票的真正质地，在监管不力、信息披露不够公开的前提下，经营业绩不佳、前景不妙的公司就会包装上市，并挤占优质公司上市的空间，从而导致上市公司整体质量的下降，由此加剧整个股票市场的系统风险。信息在投资者之间的分布同样是不均匀的。由于机构投资者相对于中小投资者的较高价值分析能力，机构投资者的专业优势演化为针对中小投资者的“博弈”优势，利用其自然垄断的市场优势地位，进行市场操纵，直接推动了市场的过度投机。

第四节 风险的度量

从风险的定义来看，证券投资的风险是证券投资过程中投资者的收益和本金遭受损失的可能性。风险衡量就是要准确地计算投资者的收益和本金遭受损失的可能性大小。

一般来讲，有三种方法可以衡量证券投资的风险。

1. 证券投资收益低于其期望收益的概率

假设某种证券的期望收益为10%，但是，投资该证券取得10%和10%以上收益的概率为30%，那么，该证券的投资风险为70%，或者表示为0.70。

这一衡量方法严格从风险的定义出发，计算了投资于某种证券时，投资者的实际收益低于期望收益的概率，即投资者遭受损失的可能性大小。但是，该衡量方法有一个明显的缺陷，那就是：许多种不同的证券都会有相同的投资风险。显然，如果采用这种衡量方法，所有收益率分布为对称的证券，其投资风险都等于0.50。然而实际上，当投资者投资于这些证券时，他们遭受损失的的可能性大小会存在很大的差异。

2. 证券投资出现负收益的概率

这一衡量方法把投资者的损失仅仅看做本金的损失，投资风险就出现了负收益的可能性。这一衡量方法也是极端模糊的。例如，一种证券投资出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小额亏损的概率为50%，而另一种证券投资出现高额亏损的概率为40%，究竟哪一种投资的风险更大呢？采用该种衡量方法时，前一种投资的风险更高。但是，在实际证券投资过程中，大多数投资者可能会认为后一种投资的风险更高。之所以会出现理论与实际的偏差，基本的原因就在于：该衡量方法只注意了出现亏损的概率，而忽略了出现亏损的数量。

3. 证券投资各种可能收益与其期望收益之间的差距

即证券收益的方法或标准差。这种衡量方法有两个鲜明的特点：其一，该衡量方法不仅把证券收益低于期望收益的概率计算在内，而且把证券收益高于期望收益的概率也计算在内。其二，该衡量方法不仅计算了证券的各种可能收益出现的概率，而且也计算了各种可能收益与期望收益的差额。与第一种和第二种衡量方法相比较，显然，方差或标准差是更适合的风险指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章　防范股市风险
——君子不立危墙之下

第一节　降低系统风险

股票风险的防范，首先是要防范系统风险，这就是常说的何时买比买什么更重要。何时买指的就是系统风险的防范，而买什么就是非系统风险的防范。而要防范系统风险，投资者首先就应该学会区分股票的高价区和低价区，因为系统风险往往都发生在高价区，且在高价区系统风险的杀伤力最大。如沪市和深市的综合指数在1993年上半年分别从1558点、358点的高位跌至1994年7月底的333点和94点，从1994年9月底的1050点、230点跌至1995年2月的532点、123点，从1995年5月下旬的920点、175点跌至1996年初的510点、110点。以沪深股市的运行轨迹进行统计分析，在今后相当一段时间内，沪市综合指数的700点和深市综合指数的200点以上都是容易发生系统风险的高价区域，在这个区域内，股民不要盲目追涨，即使踏空暂时失去赚钱的机会，也不要贸然入市。而在股票的低价区如沪市的500点、深市的110点以下，系统风险发生的概率较低，即使发生，其股价的下跌空间也非常有限，所以这一带应该说是我国股市的安全地带。

除了避免在高价区域买人股票外，为了有效地防范系统风险，股民还需密切关注宏观经济形势的发展，特别是要关注国家的政治局势、宏观经济政策导向、货币政策的变化、利率变动趋势和税收政策的变化等等。如果在这些因素发生变化之前而采取行动，股民也就成功地逃避了系统风险。

另外一个办法就是“分散投资资金单位”。20世纪60年代末一些研究者发现，如果把资金平均分散到数家乃至许多家任意选出的公司股票上，总的投资风险就会大大降低。他们发现，对任意选出的60种股票的“组合群”进行投资，其风险可降至11.9%左右，即如果把资金平均分散到许多家公司的股票上，总的投资收益率变动，在6个月内变动将达20.5%。如果你手中有一笔暂时不用的、金额又不算大的现金，你又能承受其投资可能带来的损失，那么你可选择那些高收益的股票进行投资；如果你掌握的是一大笔损失不得的巨额现金，那么你最好采取分散投资的方法来降低风险，即使有不测风云，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会“东方不亮西方亮”,不至于“全军覆没”。

再有就是“行业选择分散”。股票投资不仅要对不同的公司分散投资,而且这些不同的公司也不宜都是同行业的或相邻行业的,最好是有一部分或都是不同行业的,因为共同的经济环境会对同行业的企业和相邻行业的企业带来相同的影响,如果投资选择的是同行业或相邻行业的不同企业,就达不到分散风险的目的。只有不同行业、不相关的企业才有可能此损彼益,从而能有效地分散风险。

最后是“时间分散”。就股票而言,只要股份公司盈利,股票持有人就会定期收到公司发放的股息与红利,例如我国香港、台湾的公司通常在每年 3 月份举行一次股东大会,决定每股的派息数额和一些公司的发展方针与计划,在 4 月间派息。而美国的企业则都是每半年派息一次。一般临近发息前夕,股市得知公司的派息后,相应的股票价格会有明显的变动。短期投资宜在发息日之前大批购入该股票,在获得股息和其他好处后,再将所持股票转手;而长期投资者则不宜在这期间购买该股票。因此,证券投资者应根据投资的不同目的分散自己的投资时间,以将风险分散在不同阶段上。此外,股票的价格在股市的淡旺季会有较大的差异。由于股市淡季股价会下跌,将造成股票卖出者的额外损失;同样,如果是在股市旺季与淡季交替期贸然一次性买入某股票,由于股市价格将由高位转向低位,也会造成购买者的成本损失。因此,在不能预测股票淡旺程度的情况下,应把投资或收回投资的时间拉长,不急于向股市注入资本或抽回资金,用数月或更长的时间来完成此项购入或卖出计划,以降低风险程度。

第二节　规避市场风险

对于短线投资者来说,从事股票交易的目的就是赚取价差,股票有没有投资价值并不重要,只要避免了价格套牢,也就规避了风险。现在市场上有许多形形色色的软件和技术分析方法,其在一定的范围和应用条件内能帮助股民进行分析和判断,以掌握股票的买进卖出机会。但应注意的是,任何测市系统或技术指标给出的买入或卖出信号充其量只是必要条件,而不是充分条件,股民若照葫芦画瓢,其最终还是躲避不了股市的风险特别是市场风险。所以短线股民在购入股票时还是应有风险意识,这就是投机不成怎么办?最好的方法就是在购买股票时不要发生价值套牢,在股票投资时关注股票的投资价值,尽可能只在投资价值区域内购入股票。

对于长期投资者来说,风险的防范比短线投资要简单且有效,因为长线投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资只要避免价值套牢即可，价格套牢不套牢不太重要，只要能坚持只在股市的投资价值区域内买入股票即可。

当然，对于长期投资者也存在一个把握机会的问题，不能因为不在乎套牢而盲目地入市。股价越低，投资收益也就越高。当股价下跌至投资区域后，长期投资者也需要根据国家宏观经济的运行态势、利率的走向、股市发展的一些相关政策以及股票指数的轨迹，对股价的运行趋势多做一些分析研究，尽可能在股价的底部投入，这样不但可降低投入成本，提高投资收益率，还可减轻股价套牢对股民心理的压力。

那么，什么是股市的投资价值区域呢？一般来说，当整个股市的平均市盈率低于一年期同期储蓄利率的倒数且股价不高于股票平均净资产的 1.5 倍时，股市就进入了投资价值区，此时股民只要将投资分散在一些业绩和发展前景较好且股价与其净资产值较为贴近的股票，就可以说已将股票投资的风险控制在一个相当低的水准。

市场风险来自各种因素，需要综合运用回避方法。

一是要掌握趋势。对每种股票价位变动的历史数据进行详细的分析，从中了解其循环变动的规律，了解收益的持续增长能力。例如小汽车制造业，在社会经济比较繁荣时，其公司利润有保证，小汽车的消费者就会大为减少，这时期一般就不能轻易购买它的股票。

二是搭配周期股。有的企业受其自身的经营限制，一年里总有那么一段时间停工停产，其股价在这段时间里大多会下跌，为了避免因股价下跌而造成的损失，可策略性地购入另一些开工、停工刚好相反的股票进行组合，互相弥补股价可能下跌所造成的损失。

三是选择买卖时机。以股价变化的历史数据为基础，算出标准误差，并以此为选择买卖时机的一般标准。当股价低于标准误差下限时，可以购进股票；当股价高于标准误差上限时，最好把手头的股票卖掉。

四是注意投资期。企业的经营状况往往呈一定的周期性，经济气候好时，股市交易活跃；经济气候不好时，股市交易必然凋零。要注意不要把股市淡季作为大宗股票投资期。在西方国家，股市的变化对经济气候的反应更敏感，常常是在经济出现衰退前 6 个月，股价已开始回落。比如 1991 年 2 月，美国经济进入一个新的衰退期的前 6 个月，著名的道琼斯工业指数已开始下跌，而在经济开始复苏前半年，股价即已开始回弹。根据历史资料分析，还可知道它的经济繁荣期大多持续 48 个月。因此，要正确地判定当时经济状况在兴衰循环中所处的地位，把握好投资期限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　防范其他风险

1. 防范经营风险

在购买股票前，要认真分析有关投资对象，即某企业或公司的财务报告，研究它现在的经营情况以及在竞争中的地位和以往的盈利情况趋势。如果把保持收益持续增长、发展计划切实可行的企业当做股票投资对象，而和那些经营状况不良的企业或公司保持一定的投资距离，就能较好地防范经营风险。如果能深入分析有关企业或公司的经营材料，并不为表面现象所动，看出它的破绽和隐患，并做出冷静的判断，则可完全回避经营风险。

对于经营风险的防范，主要在选股时对上市公司的经营历史、管理水平、技术装备情况、生产能力、产品的市场竞争能力及企业外部形象等方面要有详细的了解，力图对上市公司的经营管理能力和发展前景做出比较客观的预测。即便如此，由于上市公司在其发展过程之中还是存在着股民难以预测的不确定因素，所以防范非系统风险的有效方法还是在于分散投资，这就是在选择投资组合时，要注意不同行业、不同地区、不同种类股票之间的搭配，一旦某只股票的收益情况不尽如人意，其他股票的收益还能在一定的程度上弥补损失。如 1994 年房地产行业不景气，1995 年汽车行业经营效益普遍较差，若股民在选股时不将全部的资金注入这一个行业，其损失就相当有限。而那些在股市中热衷于寻黑马、炒概念、追板块而不注意分散投资的股民，久而久之就难以逃脱经营风险的惩罚。

2. 避开购买力风险

在通货膨胀期内，应留意市场上价格上涨幅度高的商品，从生产该类商品的企业中挑选出获利水平和能力高的企业来。当通货膨胀率异常高时，应把保值作为首要因素，如果能购买到生产保值产品的企业的股票（如黄金开采公司、金银器制造公司等股票），则可避开通货膨胀带来的购买力风险。

3. 避免利率风险

尽量了解企业营运资金中自有成分的比例，利率升高时，会给贷款较多的企业或公司造成较大困难，从而殃及股票价格，而利率的升降对那些贷款较少、自有资金较多的企业和公司影响不大。因此，利率趋高时，一般要少买或不买贷款较多的企业的股票；利率波动变化难以捉摸时，应优先购买那些自有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金较多的企业的股票,这样就可基本上避免利率风险。

第四节 股票陷阱及防范

在实际的股票投资中,除了客观因素造成的股市风险外,还有一类风险是人为的,这就是机构大户为中、小散户设置的陷阱。

一般来说,中、小散户的资金实力相当有限,力量单薄,在股市上难以形成气候。而大户却可凭借自己手中雄厚的资金实力,呼风唤雨、推波助澜,可以制造一些股市陷阱,专等中、小散户上当,以牟取高额利润。

机构大户设置陷阱的一般手法如下。

(1)造谣惑众。造谣惑众是机构大户最常用的一种方法,它既简单又省事,又不容易被人抓住把柄。在股市中,机构大户故意散布一些无中生有的谣言,以影响中、小散户的购买意向。如在股市的顶部区域,机构大户就经常制造一些利空传言,从而打压股指;而在牛市初期,机构大户就经常性地扩散一些利多消息,从而吸引中、小散户跟进。

(2)内幕交易。内幕交易是上市公司的经营管理人员利用职务之便或证券商利用职业之便,进行非法的股票交易来获取暴利。如 1963 年末,美国一上市公司在加拿大东部发现了一座矿山,并购买了周围的土地,然后该公司的经营管理人员等“内幕人士”及其亲朋好友们就纷纷购入该公司股票,同时又发布新闻对社会舆论的报道予以否定。1964 年 4 月,该公司的秘密还是被公众发现了,其股票价格当天就从 18 美元涨到 36 美元,到 1968 年,该公司的股价涨到 150 美元,那些经营管理人员及相关人士就趁机大发了一笔横财。

(3)囤积居奇。囤积居奇是指机构大户凭借手中巨额资金大量套购股票,并以此为理由,要求参加上市公司的经营管理或干脆吞并上市公司,要挟上市公司以高价收回,借此大赚一笔。

(4)瞒天过海。瞒天过海是指某个机构大户利用不同的身份开设两个以上的账户,或某一个集团利用分公司的账户,以互相冲销转账的方式,反复地做价,开销少量的手续费和交易税,以达到操纵股价的目的。

(5)抛砖引玉。抛砖引玉是指机构大户连续以小额买卖,以“高进低出”或“低进高出”的手法,来达到压低股价或拉抬股价的目的。当以小额资金抬高股价后,机构大户就趁中、小散户跟风之机,倾巢抛出,从而获取暴利。反之,当以少量股票打压股价后,就大量买进。

中、小散户防范股市陷阱的有效方法有两种,一是远远地避开,在股市投资中坚持自己的原则和策略,不为股价的涨涨跌跌所动,不为谣言所惑,股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到达了自己的预期就抛，降到了投资价值区域就吸，与机构大户井水不犯河水。其二是搭船过河、过河拆桥，利用机构大户的造市，从中赚得一把。但采取这种方法一般风险较大，在操作中难以把握分寸，在我国中、小散户中，绝大多数都是赔了夫人又折兵。

第五节　风险承受能力及投资趋向

虽然有多种方法来规避股票投资的风险，但由于股票价格的不可测性，只要进入股市，无论是老股民还是新股民，是大户或是散户，局部风险的发生将是不可避免的。因此，在股票投资中，股民应根据自己的风险承担能力，随时调整投资策略及投资组合，以避免不必要的风险打击。

股民的风险承担能力因各人条件不同而有所差异。它包括年龄、阅历、文化水平、职业特性、经济收入、心理素质、社会关系等诸多因素。其中，与股票投资关系最为密切的可概括为四个方面：投资动机、资金实力、股票投资知识和阅历、心理素质。这四个因素决定着股民对投资风险的承受能力。

按照上述这四个条件可以把股民的风险承受能力划分为三档，即低、中、高。

风险承受能力低的股民的特征有如下几点。

(1)怀着投机冲动参与股票投资。这些股民大多是在炒股发财效应的感染下萌发了入市的欲望，他们从亲朋好友那里听到种种关于股市致富的传闻和故事，并从其示范效应中得到鼓舞和刺激，盲目地认为别人能做到的自己一定能做到，别人能赚钱自己也不会亏损，在毫无风险意识的情况下，就雄心勃勃地将资金投入股市。这些股民因入市匆忙，所选择的时机往往都是股价的高位。

(2)除了日常工作以外，既没有其他的收入来源，也没有赚钱的门路，而自己对发财致富的要求又十分迫切，就把股票投资视为跨入有产阶级行列的捷径，对通过股票投资来获取高额收益的期望值极高。这些股民一般都是工薪阶层，是依靠工资收入来维持生活的普通企、事业单位的职工、中小学教师、机关干部、退休职工等。

(3)入市的金额大大高于自己的经常性收入，两者之间相差数倍甚至数十倍以上，其资金比重在自己毕生积蓄中所占的比重过高，超过50%以上，有的股民甚至负债炒股。

(4)文化水平较低且对股票的相关知识及炒作技巧了解甚少，各方面信息闭塞，消息来源仅局限于股市、股民或正规的刊物，参与股票投资时间不长，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺乏实际操作经验，社会关系简单，没有熟悉经济、金融及企业管理方面的人为之参谋，为其提供有价值的投资咨询建议。

(5)性格内向，为人处事谨小慎微，平日里比较吝啬，把钱看得很重；对股票投资的风险无心理准备，市场稍有波动便惶惶不可终日，买了怕跌，卖了怕涨，一旦投资套牢，亏了本，心理负担极重，对日常生活影响极大。

风险承受能力强的股民的特征有以下几点。

(1)投资股票主要是被股票丰厚的股息和红利所吸引，重视长期投资效益。在投资中不急于求成，对眼前利益并不十分在意。

(2)有比较稳定和优厚的经济收入，赚钱的门路较多，有一定的经营经验和意识，有较高的额外收入。这些股民一般都是有产阶级，比如个体工商业者、外资企业职员或股份公司的高级职员、演员、中间商、作家、发明家、侨眷等。

(3)股票投资数量与经常性收入相差不大，股票投资金额只占自己储蓄资金的一部分，通常在1/3左右，有稳定的资金来源弥补投资损失。

(4)有比较丰富的股票投资理论与实务知识，具有股票投资实践经验，有比较广泛的社会关系。其信息来源不仅仅局限于股市或股民之间，在亲朋好友中有经济、金融或企业管理方面的行家，能得到较有价值的投资咨询建议。

(5)性格开朗、豁达，不计较一时的得失，情绪乐观。一旦在股票投资中遭受局部损失，也能够“拿得起，放得下”，重整旗鼓，以便再战。

风险承受能力中等的股民其特征在以上两者之间。

股民在股票投资过程中，可根据以上所列举的特征，对照和分析自己属于哪种情况，根据自己的风险承受能力采取相应的投资对策。但在实际中，往往是资金实力不强及风险承受能力差的股民，在投资中最冲动，最期盼能以小博大，赌博心理最重。而一些有产阶级，由于比较珍惜来之不易的财富，在入市前心理准备比较充分，其投资行为也相对比较保守和理智。

在将资金投入股市前，投资者应首先测定自己的风险承受能力，其方法是将上面提到的几种情况归纳为若干选择题，然后根据自己的情况对号入座，用肯定或否定来回答。

(1)投资股票的目的不是投机。

(2)投资股票是看中红利收入。

(3)希望在股票交易中能获得丰厚的价差收益，但不贪图这类收益。

(4)股票的投资收益并不是重要的收入来源。

(5)对长期投资更感兴趣。

(6)有稳定的收入来源。

(7)有稳定的剩余收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(8)剩余收入能够满足入市的最低保证金要求。

(9)有能力承受和弥补股票投资的亏损。

(10)熟悉股票投资知识。

(11)有固定、有效的信息来源。

(12)有从事股票投资的朋友。

(13)参加过股票买卖。

(14)属于当机立断者,而不属于患得患失者。

(15)精力充沛。

(16)心理健康,不重虚荣重务实,在逆境中能保持乐观和信心。

接下来再将测试结果进行总结。肯定与否定的答案各占50%时,为风险承受能力适中者;肯定的回答多于否定的回答时,表明风险的承受能力较强;如果否定的回答多于肯定的回答,则意味着投资者对风险的承受能力比较弱。

如果是风险承受能力较强者,就比较适于股票投资;如果是风险承受能力较差者,应尽量抑制自己的投资冲动,一般应先熟悉股票市场的基本情况,掌握一些基本的投资知识及技巧。如果一定要入市炒股,可暂时投入少量资金,以避免股票投资风险给自己带来难以承受的打击,影响工作及生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目

1. 高升编著.《新股民入市必备全书》. 北京:中国商业出版社, 2007 年
2. 高升编著.《新股民入市 500 问》. 北京:中国商业出版社,2007 年
3. 高升编著.《新股民入市百问百答》. 北京:中国致公出版社,2007 年
4. 周航编著.《新股民入市必备知识与必知程序》. 北京:中国市场出版社,2007 年
5. 陈火金主编.《中国新股民必读全书》. 北京:中国纺织出版社,2007 年
6. 杨文峰著.《股市经典理论与实战技术分析应用》. 海南:海南出版社,2007 年
7. 张勇军主编.《股民学校》. 上海:上海远东出版社,2007 年
8. 孙晓璐,王春如,王亚卓著.《中国新股民必读手册》. 北京:中国致公出版社,2007 年
9. 陈玉洁著.《手把手教你炒股票买基金》. 北京:经济科学出版社,2007 年
10. 中国人民银行著.《金融知识国民读本》. 北京:中国金融出版社,2007 年
11. 周永强,李宝岩等编著.《股票投资基础》. 北京:中国科学技术出版社,2006 年
12. 覃维桓编著.《炒股入门与技巧》. 北京:经济管理出版社,2005 年
13. 曹凤歧编著.《证券投资学》. 北京:北京大学出版社,2000 年
14. 吴晓求编著.《证券投资学》. 北京:中国人民大学出版社,2000 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股四要

把握知识要点

解悟分析要略

精通实战要诀

守住风险要害



定价：29.80元